



Mirabaud

Société d'Investissement à Capital Variable  
(SICAV), Luxembourg

Rapport Annuel, incluant les états  
financiers révisés

Au 31 décembre 2023

R.C.S. Luxembourg B99093

**Pour les Compartiments suivants de Mirabaud (la "Société"), aucune notification de distribution en République fédérale d'Allemagne n'a été produite. Les Actions de ces compartiments NE sauraient être proposées aux investisseurs concernés par le Code des investissements allemand. Par conséquent, les compartiments suivants NE sont PAS disponibles pour les investisseurs en Allemagne :**

- **Mirabaud - Global Short Duration**
- **Mirabaud - Discovery Convertibles Global**
- **Mirabaud - Global Diversified Credit Fund**

La version originale du présent rapport a été rédigée en anglais. En cas d'incohérence entre l'original et la présente traduction, la version anglaise fera foi.

---

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'Information Clés ("DICs"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

## Table des matières

Organisation de la Société	4
Informations Générales	7
Informations aux Actionnaires	8
Rapport de Gestion	9
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	50
Etats Financiers	
Etat des Actifs Nets	53
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	60
Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action	67
Compartiment : Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	75
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	77
Compartiment : Mirabaud - Discovery Europe*	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	78
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	81
Compartiment : Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	82
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	85
Compartiment : Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	86
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	89
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	90
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	98
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Convertibles Global	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	99
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	102
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	103
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	112

---

\* Voir note 1

## Table des matières (suite)

Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global High Dividend*	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	114
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	117
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global Focus	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	118
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	120
Compartiment : Mirabaud - Global Short Duration	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	121
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	127
Compartiment : Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	128
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	130
Compartiment : Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	131
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	139
Compartiment : Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	141
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	145
Compartiment : Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	147
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	152
Compartiment : Mirabaud - Global Climate Bond Fund	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	154
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	159
Compartiment : Mirabaud - Global Diversified Credit Fund**	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	160
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	166
Compartiment : Mirabaud - Discovery Convertibles Global	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	168
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	171

---

\* Voir note 18

\*\* Voir note 1

## Table des matières (suite)

Compartiment : Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026*	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	172
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	176
Notes aux Etats Financiers	177
Performance (non révisé)	232
Autres Informations aux Actionnaires (non révisé)	241
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs de la République fédérale d'Allemagne (non révisées)	243
Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (non révisé)	244

---

\* Voir note 1

## Organisation de la Société

### Siège social

15, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration de la Société

#### Président

M. Yves MIRABAUD  
Associé  
Mirabaud & Cie SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

#### Administrateurs

M. François LEYSS  
COO Group  
Mirabaud & Cie SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

M. Kim DO DUC  
Responsable juridique et conformité  
Mirabaud Asset Management (Suisse) SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

### Société de Gestion

Mirabaud Asset Management (Europe) S.A.  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration de la Société de Gestion

M. Lionel AESCHLIMANN  
PDG Gestion d'actifs  
Mirabaud Asset Management (Suisse) SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

M. François LEYSS  
COO Group  
Mirabaud & Cie SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

M. Jérôme WIGNY  
Associé  
Elvinger Hoss Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-1340 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

M. Pascal LECLERC  
Administrateur indépendant  
SAGICAP  
31, rue de Hollerich  
L-1741 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Dirigeants de la Société de Gestion

M. Emmanuel COGELS  
Mirabaud Asset Management (Europe) SA  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(jusqu'au 31 octobre 2023)

Mme Maria Rita TORRE  
Mirabaud Asset Management (Europe) SA  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(Jusqu'au 15 juillet 2023)

M. Pascal LECLERC  
SAGICAP  
31, rue de Hollerich  
L-1741 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

M. Arnaud BOUTEILLER  
Mirabaud Asset Management (Europe) SA  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(Depuis le 23 février 2023)

## Organisation de la Société (suite)

M. Nicolas THOMAS  
Mirabaud Asset Management (Europe) SA  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(depuis le 2 octobre 2023)

Mme Emma BAUVEZ  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(depuis le 2 octobre 2023)

M. Stéphane LICHT  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
(depuis le 2 janvier 2024)

### Gestionnaires

Mirabaud Asset Management SA  
5 Floor, 10 Bressenden Place  
SW1E5DH, Royaume-Uni  
pour les compartiments suivants :

- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan
- Mirabaud - Discovery Europe
- Mirabaud - UK Equity High Alpha  
(jusqu'au 15 décembre 2023)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets
- Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
- Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund
- Mirabaud - Sustainable Global High Dividend
- Mirabaud - Sustainable Global Focus
- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity
- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026  
(depuis le 24 juillet 2023)

Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.  
13, avenue Hoche  
F-75008 Paris,  
France  
pour les compartiments suivants :

- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe (jusqu'au 3 juillet 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse  
pour le compartiment suivant :

- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid

### Banque dépositaire

Banque Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg (anciennement Pictet & Cie (Europe) S.A., (jusqu'au 25 mai 2023))  
15A, avenue J.-F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Agent administratif, Agent payeur, Agent de registre et de transfert et Agent domiciliataire

FundPartner Solutions (Europe) S.A.  
15, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Représentant en suisse

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

## Organisation de la Société (suite)

### Agent payeur en Suisse

Mirabaud & Cie SA  
29, boulevard Georges-Favon  
CH-1204 Genève  
Suisse

### Représentant et Agent payeur en Espagne

Mirabaud & Cie (Europe) SA  
Sucursal en España  
Calle Fortuny 6, 2da planta  
E-28010 Madrid  
Espagne

### Agent centralisateur en France

Crédit Industriel et Commercial (CIC)  
6, avenue de Provence  
F-75009, Paris  
France

### Réviseur d'entreprises indépendant

Ernst & Young S.A.  
35E, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-1340 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Contreparties sur contrats de change à terme (note 11)

Bank Pictet & Cie (Europe) AG  
Goldman Sachs International London



## Informations Générales

Mirabaud (la "Société") est une société d'investissement à capital variable ("SICAV") constituée sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois le 11 février 2004, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi qu'à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la "Loi").

La Société est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B99093.

Elle a été constituée pour une durée illimitée. Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois par acte notarié le 21 octobre 2011, et publiés dans le Mémorial du Grand-Duché de Luxembourg en date du 19 décembre 2011. Les statuts consolidés ont été déposés au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, où des exemplaires peuvent en être obtenus.

Les états financiers de chaque compartiment sont établis dans la devise de référence du compartiment.

Les états financiers consolidés sont exprimés en EUR.

Tous les rapports annuels, y compris les états financiers révisés, au 31 décembre, ainsi que les rapports semestriels non révisés au 30 juin, accompagnés des statuts, du prospectus complet et du Document d'information clé ("DIC") sont accessibles gratuitement aux Actionnaires au siège social de la Société de Gestion, auprès de la Banque dépositaire, ainsi que dans les locaux du Représentant.

Le détail des changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres est accessible gratuitement aux Actionnaires auprès de la Banque dépositaire, au siège social de la Société ainsi que dans les locaux du Représentant.

L'exercice financier de la Société débute le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Les rapports annuels sont consultables dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice financier alors que les rapports semestriels le sont dans les deux mois qui suivent la clôture du semestre.

---

## Informations aux Actionnaires

### a) Valeur nette d'inventaire ("VNI")

Les VNI par action sont disponibles chaque jour ouvré au Luxembourg au siège social de la Société. Le Conseil d'Administration peut par la suite décider de publier lesdites VNI dans les journaux des pays où les actions de la Société sont offertes ou vendues. Elles peuvent également être obtenues auprès du siège social de l'Agent administratif.

### b) Prix de souscription et de rachat

Les prix de souscription et de rachat des actions de la Société sont publiés quotidiennement dans les locaux de la Banque dépositaire ou de toute autre entité qu'elle aura désignée.

## Rapport de Gestion

### Mirabaud - Equities Asia ex Japan

#### Analyse de la performance

Le compartiment Mirabaud - Equities Asia ex Japan, représenté par l'indice MSCI Asia ex-Japan\* (+5.98% en 2023), a affiché une progression de +3.02% en 2023, sous-performant l'indice au cours de cette année volatile. Les bonnes performances du compartiment, portées par la sélection de titres dans la technologie, ont été neutralisées par les pertes essuyées dans la consommation discrétionnaire, en Chine particulièrement.

En 2023, les trois principaux moteurs de la performance ont été :

- **Hynix** - Le principal fabricant coréen de mémoires DRAM a renoué avec la rentabilité après une longue période de déstockage et des réductions de production. La demande est ensuite repartie, alimentée par celle concernant la mémoire à large bande, une composante essentielle des systèmes d'apprentissage et d'inférence d'intelligence artificielle ("IA") de Nvidia et AMD.
- **Mediatek** - après le déstockage du premier semestre 2023, Mediatek a enregistré de solides performances grâce à plusieurs partenariats technologiques stratégiques, à la sortie réussie de son processeur pour smartphone haut de gamme et à l'intégration de fonctionnalités d'IA à ses dernières puces.
- **Parade Technology** - le leader mondial des interfaces de données et d'écran à grande vitesse est reparti à la hausse, tiré par le redémarrage de la demande de PC à partir du deuxième trimestre 2023.

Les trois principaux freins à la performance relative en 2023 ont été :

- **JD** - l'acteur chinois du commerce électronique a été mis en difficulté par le pessimisme des consommateurs, dû à de médiocres facteurs macroéconomiques, à un marché de l'emploi en berne et à une économie qui a basculé dans la déflation en fin d'année.
- **Longi Green** - le premier producteur intégré de cellules, wafers et modules solaires au monde a souffert d'une forte baisse des prix tout au long de sa chaîne d'approvisionnement ainsi que de la surcapacité au sein du secteur, ce qui a rapidement entamé sa rentabilité.
- **Sunny Optical** - le plus grand fabricant d'objectifs et de modules pour appareils photo au monde a enregistré une baisse sensible et inattendue de sa rentabilité ; en effet, il a fallu plus longtemps que prévu pour écouler les stocks et les fabricants d'équipements d'origine pour smartphones se sont faits plus prudents vis-à-vis des nouvelles commandes.

---

\* Indice MSCI AC Daily Total Return Net Asia ex-Japan USD.

## Rapport de Gestion (suite)

### Revue du marché depuis le début de l'année

L'important rebond du quatrième trimestre 2022 s'est poursuivi au premier semestre 2023, alimenté par la levée soudaine et inattendue des mesures de confinement en Chine. Les marchés ont connu une phase de consolidation entre début février et mi-mars, attendant des preuves de la vigueur de la reprise en Chine et digérant les inquiétudes liées à la faiblesse des facteurs macroéconomiques et aux faillites de certaines banques régionales aux Etats-Unis. La pause marquée par les actions asiatiques s'est muée en repli, sur fond de données médiocres en provenance de Chine et d'évolution meilleure que prévu de l'emploi, de la croissance et des marchés actions aux Etats-Unis. La faiblesse des actions chinoises s'est poursuivie malgré les diverses tentatives des autorités visant à soutenir la confiance et la croissance économique. Les fortes baisses succédaient aux accès d'optimisme, compliquant le processus de prise de positions.

Le second semestre 2023 a démarré en force, avec une hausse sensible des marchés en juillet, sous l'effet d'un rebond des actions chinoises à la suite des communications positives dans le cadre de la réunion du Politburo. Ce rebond s'est inversé en août avec l'apparition de nouvelles tensions dans le secteur financier chinois et la poursuite de la baisse des ventes immobilières. Même constat au mois de septembre, marqué par la faiblesse continue de la classe d'actifs, en Chine en particulier, malgré les multiples tentatives des autorités visant à soutenir la confiance, les marchés et la croissance.

À partir de la mi-octobre, la baisse des rendements des bons du Trésor américain a largement soutenu les actifs risqués, et les actions en particulier, les marchés passant rapidement d'un scénario de resserrement à un positionnement en vue d'une reprise. Ces facteurs de soutien se sont fortifiés en décembre à la suite des commentaires étonnamment accommodants de la Réserve fédérale. Cette amélioration de l'environnement, conjuguée à la bonne tenue des bénéfices des entreprises exposées au thème de l'IA, a contribué à la forte hausse des valeurs technologiques de Corée et de Taïwan. La Chine était toujours en proie à des difficultés et a reculé en termes absolus ; le marché s'est en effet concentré sur les données négatives relatives à l'immobilier et aux prix à la consommation, indiquant que le pays était passé en territoire de déflation. Le pessimisme ambiant a continué à peser sur les valeurs de consommation en Chine, en particulier. L'Inde a quant à elle connu une certaine vigueur, notamment en raison d'un regain d'optimisme dans le secteur des infrastructures.

### Positionnement du portefeuille

Le portefeuille était initialement bien positionné pour la reprise qui a fait suite à la levée des mesures de confinement, mais il n'a pas été en mesure de réagir assez rapidement face aux pressions à la vente extrêmes du deuxième trimestre 2023. La volatilité considérable qui a prévalu pendant la majeure partie de l'année a sensiblement compliqué le processus de prise de positions. L'année s'est terminée sur une note plus positive avec un bon positionnement dans la technologie et une attitude plus prudente à l'égard de la Chine. A l'entame de 2024, le portefeuille surpondère légèrement l'Inde et Taïwan ainsi que les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Les principales sous-pondérations concernent la Chine et Singapour ainsi que les secteurs de l'immobilier et des services aux collectivités.

## Rapport de Gestion (suite)

### Synthèse et perspectives

Le compartiment place toujours l'accent sur l'investissement dans des entreprises de qualité qui s'échangent à des valorisations raisonnables. Il s'appuie pour cela sur notre approche multithématique destinée à repérer les meilleures opportunités de croissance structurelle à long terme. À l'horizon 2024, nous estimons que bon nombre des principaux vents contraires auxquels les actions asiatiques ont été confrontées en 2022/2023 se transformeront en éléments favorables. Plus précisément, les facteurs clés nécessaires pour que la classe d'actifs dépasse les marchés mondiaux, notamment une reprise généralisée des bénéfices des entreprises combinée à une amélioration des perspectives de croissance de l'Asie par rapport aux marchés développés, sont en train de prendre forme. La croissance plus importante sur les marchés développés ces dernières années a rendu les actions asiatiques moins attrayantes en comparaison, mais l'atterrissage en douceur attendu aux Etats-Unis devrait contribuer à inverser cette tendance. A noter que la reprise des bénéfices observée en Asie depuis le début de l'année 2023, qui a commencé dans le secteur technologique, se généralise maintenant au niveau des indices. Ces vecteurs clés, combinés à des valorisations relatives bon marché et à un faible taux d'accession à la propriété, nous rendent plus optimistes pour 2024.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Discovery Europe et Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

#### Mirabaud - Discovery Europe

L'année 2022 a été marquée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie et par un pic des pressions inflationnistes. En 2023, les taux d'intérêt ont continué à grimper dans le monde occidental. Les banques centrales ont tenté de lutter contre la flambée de l'inflation, inédite depuis des décennies, alors que le choc de l'offre sur les marchés des matières premières a accentué les pressions latentes sur des marchés du travail tendus. Dans ce contexte, la croissance économique a été mise sous pression et de nombreux pays d'Europe ont vu leur taux de croissance se rapprocher de zéro. La fin de l'année a toutefois été marquée par un optimisme croissant quant à l'imminence du pic de l'inflation et des taux d'intérêt, ce qui s'est traduit par un retour de l'appétit pour les actifs risqués et de fortes hausses des marchés boursiers au cours du dernier trimestre.

En 2023, le compartiment Mirabaud - Discovery Europe (classe I EUR) a signé une performance de +9.48%, terminant ainsi l'année en retrait de 326 pb par rapport à l'indice de référence.

En 2023, la consommation discrétionnaire et la consommation de base ont mené la danse. Les actions des secteurs du commerce de détail, de l'automobile et des biens de consommation durables se sont redressées après une période de pessimisme marqué dans le chef des investisseurs, soutenues par l'atténuation des pressions exercées sur les revenus réels des consommateurs. Les actions de la distribution de médicaments et de produits alimentaires ont également été robustes, soutenues par des changements réglementaires, en particulier en Allemagne, et par un recentrage des équipes de gestion sectorielles sur la rentabilité en général. La santé et les services aux collectivités ont été les deux mauvais élèves au sein de l'indice. Le secteur des biotechnologies a souffert de la hausse considérable des taux d'intérêt en raison de sa nature gourmande en capitaux et de son manque de rentabilité à court terme. De nombreuses entreprises de l'écosystème des soins de santé au sens large ont également été à la peine, pour la même raison. Par exemple, les maisons de repos ont été touchées par des coûts de financement accrus et des valorisations immobilières revues à la baisse.

Le compartiment Mirabaud - Discovery Europe continue de s'attacher à investir dans des entreprises peu communes bénéficiant d'un solide avantage concurrentiel, gérées de manière pertinente au regard de leurs objectifs et à même de maintenir leur croissance tout en offrant un rendement du capital attrayant. Nous décelons de nombreuses entreprises intéressantes de la sorte en Europe à l'heure actuelle et nous envisageons l'avenir avec optimisme.

#### Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

L'année 2022 a été marquée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie et par un pic des pressions inflationnistes. En 2023, les taux d'intérêt ont continué à grimper dans le monde occidental. Les banques centrales ont tenté de lutter contre la flambée de l'inflation, inédite depuis des décennies, alors que le choc de l'offre sur les marchés des matières premières a accentué les pressions latentes sur des marchés du travail tendus. Dans ce contexte, la croissance économique a été mise sous pression et de nombreux pays d'Europe ont vu leur taux de croissance se rapprocher de zéro. La fin de l'année a toutefois été marquée par un optimisme croissant quant à l'imminence du pic de l'inflation et des taux d'intérêt, ce qui s'est traduit par un retour de l'appétit pour les actifs risqués et de fortes hausses des marchés boursiers au cours du dernier trimestre.

En 2023, le compartiment Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK (classe I GBP) a signé une performance de +4.02%, terminant ainsi l'année en retrait de 620 pb par rapport à l'indice de référence.

Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport de Gestion (suite)

En 2023, la finance et l'énergie ont mené la danse. Les banques ont bénéficié de la hausse des taux d'intérêt, qui leur a permis de revaloriser les prêts, et les courtiers sur les marchés de capitaux ont profité d'une augmentation de l'activité parmi les investisseurs individuels. Dans le secteur de l'énergie, l'augmentation des prix a dopé la rentabilité de nombreux opérateurs dans le domaine du transport de l'énergie, dont les marges se sont élargies étant donné que leurs bases de coûts sont en grande partie fixes. Ailleurs, les conditions commerciales se sont améliorées pour une série de foreurs et de sociétés de services pétroliers. La santé et les services aux collectivités ont été les deux mauvais élèves au sein de l'indice. Le secteur des biotechnologies a souffert de la hausse considérable des taux d'intérêt en raison de sa nature gourmande en capitaux et de son manque de rentabilité à court terme. De nombreuses entreprises de l'écosystème des soins de santé au sens large ont également été à la peine, pour la même raison. Par exemple, les maisons de repos ont été touchées par des coûts de financement accrus et des valorisations immobilières revues à la baisse.

Le compartiment Mirabaud - Discovery Europe ex-UK continue de s'attacher à investir dans des entreprises peu communes bénéficiant d'un solide avantage concurrentiel, gérées de manière pertinente au regard de leurs objectifs et à même de maintenir leur croissance tout en offrant un rendement du capital attrayant. Nous décelons de nombreuses entreprises intéressantes de la sorte en Europe à l'heure actuelle et nous envisageons l'avenir avec optimisme.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid

Le compartiment Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid a généré, déduction faite des coûts, une performance de 9.29% sur l'année 2023. L'indice de référence SPIEX ayant quant à lui affiché une progression de 6.53% sur la même période, la performance du compartiment s'avère donc supérieure de 2.76%.

Malgré les prévisions largement répandues d'une récession aux Etats-Unis en 2023, les marchés boursiers ont commencé la nouvelle année sur une note positive. La confiance en un atterrissage en douceur de l'économie et la fin imminente de la politique monétaire restrictive ont initialement dopé les cours des actions. La reprise du marché actions a pourtant perdu de la vitesse en février. Les données robustes sur l'emploi ont incité les banques centrales, et notamment la Réserve fédérale américaine ("Fed") et la Banque centrale européenne ("BCE"), à maintenir leurs politiques de taux d'intérêt, les deux institutions relevant leurs taux directeurs pour lutter contre l'inflation tenace. Ces hausses de taux, combinées au ralentissement économique et aux incertitudes géopolitiques, ont empêché toute reprise rapide. La hausse des taux d'intérêt a particulièrement affecté le marché boursier américain, tandis que les poids lourds défensifs de l'indice que sont Nestlé, Roche et Novartis ont souffert sur le marché boursier suisse.

Le coup de frein de février a été suivi d'un autre revers en mars, lorsque les banques centrales ont décidé de restreindre encore la politique monétaire. La faillite de la banque américaine SVB a déclenché une réaction en chaîne, alimentant les inquiétudes. Les craintes de voir ces problèmes faire boule de neige et mener à une crise bancaire ont mis le secteur sous pression. Dans ce contexte, les institutions financières individuelles ont fait l'objet d'un examen minutieux de la part des épargnants et des investisseurs. Le Crédit Suisse, par exemple, a dû se réfugier sous l'égide d'UBS dans le cadre d'une opération de sauvetage orchestrée par l'Etat. Cependant, les banques centrales, les autorités de réglementation et les gouvernements de part et d'autre de l'Atlantique ont réagi rapidement en injectant des milliards de liquidités supplémentaires dans le système financier.

En avril, les yeux se sont rivés sur les résultats des entreprises. Les augmentations de prix pratiquées par les entreprises pour compenser la hausse des coûts des intrants ont certes pénalisé les bénéficiaires, mais dans une mesure moins grande que prévu grâce à la vigueur de la demande. L'inflation a persisté, ce qui a conduit la Réserve fédérale américaine et la BCE à relever à nouveau leurs taux d'intérêt au début du mois de mai. Les inquiétudes concernant le plafond de la dette aux Etats-Unis ont brièvement pesé sur le sentiment en mai, mais une solution a été trouvée, permettant d'éviter un défaut de paiement.

Vers la fin du mois de mai, l'attention s'est portée sur le thème de l'intelligence artificielle ("IA") à la suite des résultats positifs du fabricant américain de processeurs graphiques Nvidia. Les entreprises à forte composante technologique se sont bien comportées, favorisées par la pause dans le cycle de relèvement des taux d'intérêt en juin aux Etats-Unis. Les grandes capitalisations ont pris la tête de la reprise, ce qui a particulièrement profité au Nasdaq. Le principal indice suisse, le SMI, a progressé de 3.0% au deuxième trimestre grâce aux bons résultats de Nestlé, Novartis et Roche. Parallèlement, le SPI Extra a stagné après avoir signé une belle performance au premier trimestre.

En juillet, l'optimisme s'est d'abord renforcé après la baisse de l'inflation américaine en juin, ce qui a fait naître l'espoir d'une fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, la baisse des indices des directeurs d'achat en Europe et la dégradation des perspectives d'activité de plusieurs entreprises industrielles et chimiques ont pesé sur les marchés boursiers à partir du milieu du mois. Les marchés actions ont poursuivi sur cette même voie en août. L'agence Fitch a abaissé la note de crédit des Etats-Unis de "AAA" à "AA+", avançant les motifs suivants : déficits, dette, baisse des revenus et augmentation des charges.



## Rapport de Gestion (suite)

Durant la deuxième quinzaine d'août, les inquiétudes concernant le développement économique de la Chine ont occupé le devant de la scène, inquiétudes auxquelles sont venus s'ajouter des données économiques moroses et de nouveaux problèmes avec certains grands promoteurs immobiliers. La réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole, aux Etats-Unis, n'a pas eu d'impact majeur sur les marchés boursiers. Le mois de septembre a également été marqué par des signes négatifs pour le marché boursier suisse, les petites et moyennes capitalisations du pays perdant plus de terrain que l'indice SMI. Les craintes d'un ralentissement économique ont douché le moral des investisseurs en Europe. Malgré l'assombrissement des perspectives économiques, la Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive, les portant à 4.5%. La Réserve fédérale américaine a suspendu ses hausses de taux d'intérêt, mais a indiqué que ces derniers resteraient probablement élevés pendant un certain temps, et qu'aucune réduction n'était prévue pour le moment. De manière quelque peu inattendue, la Banque nationale suisse ("BNS"), citant la baisse de l'inflation, s'est abstenue de relever ses taux d'intérêt, une décision bien accueillie par les investisseurs suisses et les entreprises axées sur l'exportation.

En octobre, les actions suisses (indice SPI) ont cédé environ 5%, tandis que l'indice S&P 500 a baissé d'un peu moins de 3%. A l'international, les gros titres se sont principalement concentrés sur l'escalade de la situation dans la bande de Gaza. Le risque le plus important était de savoir si le conflit, avec ses nombreuses victimes, aurait des implications plus larges, les observateurs craignant notamment qu'il ne dégénère en une confrontation directe entre Israël et l'Iran. L'attaque terroriste du Hamas contre Israël et les craintes d'une propagation de la guerre au Moyen-Orient ont provoqué une fuite vers les "valeurs refuges" ; l'or et le franc suisse ont grimpé, de même que les prix du pétrole en raison des inquiétudes quant à une éventuelle pénurie de l'offre. Dans le même temps, les rendements ont continué à augmenter aux Etats-Unis. Celui des bons du Trésor américain à 10 ans est venu tutoyer les 5%. En revanche, le rendement suisse à 10 ans a évolué latéralement, se maintenant autour de 1.15%.

Au troisième trimestre, les Etats-Unis ont connu une forte croissance, démontrant la robustesse de son économie, la consommation des ménages servant de facteur de soutien essentiel. Dans l'UE, les perspectives de l'Allemagne sont restées modérées, ce qui témoigne de la faiblesse du développement économique. Malgré des taux d'inflation bien supérieurs aux objectifs des banques centrales, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne se sont toutes deux gardées de relever leurs taux d'intérêt, respectivement le 1<sup>er</sup> novembre et le 26 octobre. Les taux d'intérêt de référence ont ainsi été maintenus à 5.50% et 4.50%.

Les marchés ont clôturé le mois de novembre sur une note optimiste grâce aux signes timides de modération économique aux Etats-Unis et à la baisse de l'inflation sur les marchés développés. Le scénario de désinflation, la perte de vitesse sur le marché du travail et le pic des interventions offensives de la Fed ont été les principaux moteurs de la reprise généralisée. Les données publiées ont largement soutenu le point de vue selon lequel les banques centrales avaient atteint le sommet de leurs cycles de resserrement, ce qui a favorisé les actions. Si l'ensemble du marché boursier suisse a connu une croissance de 5%, cette performance a été éclipsée par les petites et moyennes capitalisations du pays, qui ont enregistré une hausse impressionnante de près de 7%. Les indices américains S&P 500 et Nasdaq ont surperformé, avec un bond remarquable de 9% et 11% respectivement, enregistrant tous deux leur meilleure progression mensuelle depuis mi-2022. Les indices mondiaux ont suivi le mouvement, le MSCI Emerging Markets affichant une augmentation de 7.0% en novembre. Les "Sept Magnifiques", une poignée de valeurs technologiques à mégacapitalisation, ont été à l'origine de la quasi-totalité des gains du marché en 2023. Bien que ces titres soient restés en tête du classement, la récente reprise a englobé un plus large éventail de titres.

## Rapport de Gestion (suite)

Après les hausses de prix enregistrées le mois précédent, décembre a été placé sous le signe de l'optimisme. La publication de données plus robustes que prévu concernant le marché du travail américain n'a pas freiné les marchés boursiers. Les banques centrales ont cristallisé toutes les attentions en milieu de mois. C'est la Réserve fédérale américaine qui a plongé les marchés dans l'euphorie en opérant une volte-face. Le président de la Fed, Jerome Powell, a signalé que le cycle de hausse des taux d'intérêt était terminé et que des baisses étaient envisagées pour 2024.

Rétrospectivement, les conclusions suivantes peuvent être tirées : Tout d'abord, personne ou presque ne s'attendait à ce que les marchés boursiers se comportent aussi bien qu'ils l'ont fait en 2023. Traumatisés par les mauvaises performances de 2022, de nombreux investisseurs ont été gagnés par un pessimisme croissant. Deuxièmement, les valeurs technologiques ont repris du poil de la bête en 2023, avec en tête les "Sept Magnifiques", des mégacapitalisations de secteur technologique. Troisièmement, il ne faut jamais sous-estimer la flexibilité et la résilience des entreprises. Les bénéfices publiés par de nombreuses entreprises ont régulièrement dépassé les estimations. Quatrièmement, malgré les inquiétudes concernant l'inflation et la hausse des taux d'intérêt, une crise bancaire régionale inattendue et la montée des tensions géopolitiques dans le monde, l'économie américaine s'est montrée résiliente. Enfin, l'économie et la consommation chinoises ont besoin de temps pour se redresser. Les problèmes liés au secteur immobilier et à la dette des collectivités locales constituent des risques économiques.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Equities Global Emerging Markets

#### Analyse de la performance

Les actions des marchés émergents mondiaux, représentées par l'indice MSCI Emerging Market\*, ont progressé de +9.83% en 2023, après un repli de -20.09% en 2022. Le compartiment Mirabaud - Equities Global Emerging Markets s'est adjugé 7.68% en 2023, sous-performant ainsi l'indice au cours d'une année marquée par la volatilité. Les bonnes performances du compartiment, portées par la sélection de titres dans la technologie, ont été neutralisées par les pertes essuyées dans la consommation discrétionnaire, en Chine particulièrement.

En 2023, les trois principaux moteurs de la performance ont été :

- **Mediatek** - après le déstockage du premier semestre 2023, Mediatek a enregistré de solides performances grâce à plusieurs partenariats technologiques stratégiques, à la sortie réussie de son processeur pour smartphone haut de gamme et à l'intégration de fonctionnalités d'IA à ses dernières puces.
- **Hynix** - Le principal fabricant coréen de mémoires DRAM a renoué avec la rentabilité après une longue période de déstockage et des réductions de production. La demande est ensuite repartie, alimentée par celle concernant la mémoire à large bande, une composante essentielle des systèmes d'apprentissage et d'inférence d'intelligence artificielle ("IA") de Nvidia et AMD.
- **Itau Unibanco** - le prêteur brésilien s'est bien comporté tout au long de l'année, profitant du début d'un cycle d'assouplissement des taux d'intérêt et de l'amélioration de la qualité des actifs et rebondissant après des niveaux déprimés à l'aube de 2023.

Les trois principaux freins à la performance relative en 2023 ont été :

- **JD** - l'acteur chinois du commerce électronique a été mis en difficulté par le pessimisme des consommateurs, dû à de médiocres facteurs macroéconomiques, à un marché de l'emploi en berne et à une économie qui a basculé dans la déflation en fin d'année.
- **Longi Green** - le premier producteur intégré de cellules, wafers et modules solaires au monde a souffert d'une forte baisse des prix tout au long de sa chaîne d'approvisionnement ainsi que de la surcapacité au sein du secteur, ce qui a rapidement entamé sa rentabilité.
- **Sunny Optical** - le plus grand fabricant d'objectifs et de modules pour appareils photo au monde a enregistré une baisse sensible et inattendue de sa rentabilité ; en effet, il a fallu plus longtemps que prévu pour écouler les stocks et les fabricants d'équipements d'origine pour smartphones se sont faits plus prudents vis-à-vis des nouvelles commandes.

---

\* Indice MSCI Emerging Net Total Return USD.

## Rapport de Gestion (suite)

### Revue du marché depuis le début de l'année

L'important rebond du quatrième trimestre 2022 s'est poursuivi au premier semestre 2023, alimenté par la levée soudaine et inattendue des mesures de confinement en Chine. Les marchés ont connu une phase de consolidation entre début février et mi-mars, attendant des preuves de la vigueur de la reprise en Chine et digérant les inquiétudes liées à la faiblesse des facteurs macroéconomiques et aux faillites de certaines banques régionales aux Etats-Unis. La pause marquée par les actions des marchés émergents mondiaux s'est muée en repli, sur fond de données médiocres en provenance de Chine et d'évolution meilleure que prévu de l'emploi, de la croissance et des marchés actions aux Etats-Unis. La faiblesse des actions chinoises s'est poursuivie malgré les diverses tentatives des autorités visant à soutenir la confiance et la croissance économique. Les fortes baisses succédaient aux accès d'optimisme, compliquant le processus de prise de positions.

Le second semestre 2023 a démarré en force, avec une hausse sensible des marchés en juillet, sous l'effet d'un rebond des actions chinoises à la suite des communications positives dans le cadre de la réunion du Politburo. Ce rebond s'est inversé en août avec l'apparition de nouvelles tensions dans le secteur financier chinois et la poursuite de la baisse des ventes immobilières. Même constat au mois de septembre, marqué par la faiblesse continue de la classe d'actifs, en Chine en particulier, malgré les multiples tentatives des autorités visant à soutenir la confiance, les marchés et la croissance.

À partir de la mi-octobre, la baisse des rendements des bons du Trésor américain a largement soutenu les actifs risqués, et les actions en particulier, les marchés passant rapidement d'un scénario de resserrement à un positionnement en vue d'une reprise. Ces facteurs de soutien se sont fortifiés en décembre à la suite des commentaires étonnamment accommodants de la Réserve fédérale. Cette amélioration de l'environnement, conjuguée à la bonne tenue des bénéfices des entreprises exposées au thème de l'IA, a contribué à la forte hausse des valeurs technologiques de Corée et de Taïwan. La Chine était toujours en proie à des difficultés et a reculé en termes absolus ; le marché s'est en effet concentré sur les données négatives relatives à l'immobilier et aux prix à la consommation, indiquant que le pays était passé en territoire de déflation. Le pessimisme ambiant a continué à peser sur les valeurs de consommation en Chine, en particulier. Le Mexique a terminé l'année en beauté, soutenu en partie par l'amélioration du sentiment à l'égard des Etats-Unis. Le pays devrait également être le premier bénéficiaire de la tendance mondiale à la relocalisation tandis que les chaînes d'approvisionnement sont renforcées et développées de manière à être moins dépendantes de la Chine.

### Positionnement du portefeuille

Le portefeuille était initialement bien positionné pour la reprise qui a fait suite à la levée des mesures de confinement, mais il n'a pas été en mesure de réagir assez rapidement face aux pressions à la vente extrêmes du deuxième trimestre 2023. La volatilité considérable qui a prévalu pendant la majeure partie de l'année a sensiblement compliqué le processus de prise de positions. L'année s'est terminée sur une note plus positive avec un bon positionnement dans la technologie et une attitude plus prudente à l'égard de la Chine. A l'entame de 2024, le portefeuille surpondère la Pologne et Taïwan ainsi que les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Les principales sous-pondérations concernent la Chine et l'Arabie saoudite ainsi que les secteurs de l'immobilier et des services aux collectivités.

## Rapport de Gestion (suite)

### Synthèse et perspectives

Le compartiment place toujours l'accent sur l'investissement dans des entreprises de qualité qui s'échangent à des valorisations raisonnables. Il s'appuie pour cela sur notre approche multithématique destinée à repérer les meilleures opportunités de croissance structurelle à long terme. À l'horizon 2024, nous estimons que bon nombre des principaux vents contraires auxquels le compartiment a été confronté en 2022/2023 se transformeront en éléments favorables. Plus précisément, les facteurs clés nécessaires pour que le compartiment surpasse les marchés mondiaux, notamment une reprise généralisée des bénéfices des entreprises combinée à une amélioration des perspectives de croissance des marchés émergents mondiaux par rapport aux marchés développés, sont en train de prendre forme. La croissance plus importante sur les marchés développés ces dernières années a rendu les actions des marchés émergents mondiaux moins attrayantes en comparaison, mais l'atterrissage en douceur attendu aux Etats-Unis devrait contribuer à inverser cette tendance. A noter que la reprise des bénéfices observée sur ces marchés depuis le début de l'année 2023, qui a commencé dans le secteur technologique, se généralise maintenant au niveau des indices. Ces vecteurs clés, combinés à des valorisations relatives bon marché et à un faible taux d'accession à la propriété, nous rendent plus optimistes pour 2024.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

#### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'intelligence artificielle ("IA") et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Après une fin d'année 2022 en berne, le mois de janvier s'est avéré très favorable au risque, l'indice HW00 (Global High Yield 100% hedged to USD) affichant une performance totale de 3.87%. Les mois de juin, juillet et surtout novembre ont également été robustes, en particulier pour les crédits notés CCC, alors que les craintes de récession s'atténuent. En fin de compte, le haut rendement a vécu une année 2023 très favorable. La plupart des titres à revenu fixe ont connu une année positive, mais les bons du Trésor et les obligations à durée plus longue ont été "sauvés" par l'augmentation significative de la durée en novembre et décembre.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

Les marchés émergents ont continué d'être tourmentés par un risque souverain idiosyncrasique, quoique moins important qu'en 2022. Les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont été plus tempérées, mais les élections en Argentine et les tensions accrues au Moyen-Orient ont rappelé aux investisseurs les risques présents, bons comme mauvais. La valeur relative par rapport aux marchés développés n'a pas été très convaincante, bien que les marchés émergents se soient redressés à la faveur d'attentes plus modérées concernant l'USD au cours des derniers mois de l'année. Notre exposition aux marchés émergents était limitée au cours de l'année, les investissements étant principalement concentrés dans le secteur financier en Amérique latine et au Moyen-Orient.

## Rapport de Gestion (suite)

### Le compartiment

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds s'est globalement bien comporté en termes absolus, mais a déçu sur une base relative. Le compartiment a souffert tout au long de l'année de son approche axée sur les titres de qualité supérieure, qui ont sous-performé leurs homologues à haut rendement notés CCC et moins. La crise bancaire de la Silicon Valley Bank ("SVB") en mars a également eu un impact sur nos positions financières, qui se sont toutefois redressées au fil de l'année, mais n'ont pas surperformé les titres à haut rendement de moindre qualité. Le compartiment était en outre exposé aux étoiles montantes ou aux obligations assorties de deux notations différentes, qui ont également sous-performé sur une base relative. Si la reprise des titres de qualité au quatrième trimestre et la forte surpondération de la consommation discrétionnaire ont permis de neutraliser en partie cette sous-performance, cela n'a pas suffi.

La stratégie d'investissement du compartiment s'articule autour d'un processus corrigé du risque discipliné, qui fait appel à une analyse fondamentale bottom-up du crédit au sein d'un cadre macroéconomique top-down. Le processus repose sur une approche axée sur le rendement avec un mécanisme d'allocation active entre les marchés du haut rendement américains et européens.

En 2023, les principaux thèmes d'investissement du compartiment étaient les suivants :

1. Couvrir le risque de crédit et de duration tout au long de l'année. Nous avons surpondéré les segments du haut rendement les plus sensibles à la duration dès lors que nous anticipions un ralentissement au deuxième trimestre.
2. Nous nous sommes avant tout concentrés sur les Etats-Unis en raison de la situation économique plus difficile en Europe, bien que nous ayons pris certaines positions sur le Vieux Continent. Nous avons également étoffé nos positions sur les crédits de meilleure qualité et augmenté l'exposition à la duration au cours du deuxième semestre.
3. Nous sommes restés prudents vis-à-vis des marchés émergents étant donné leur risque idiosyncrasique accru et la solidité du dollar, ce qui a également eu une incidence sur la performance au quatrième trimestre dès lors que les marchés émergents ont rebondi.

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuyerons sur les données pour y voir plus clair.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

#### Actifs sous gestion

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertible Global a été lancé le 29 mai 2013. Ce compartiment est un portefeuille d'obligations convertibles internationales, qui intègre pleinement à son processus de sélection une analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ("ESG"). Son objectif est de surperformer l'indice Refinitiv Global Focus Hedged USD et le portefeuille se caractérise donc par une importante convexité.

Les actifs du compartiment s'élevaient à USD 884.32 millions en début d'année 2023 et à USD 886.07 millions en fin d'année, soit une augmentation de 1.98%.

#### Performances absolues

La classe I du compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global a gagné 4.63% en 2023. Dans le même temps, l'indice Refinitiv Global Focus Hedged USD a progressé de 9.84%, tandis que l'indice d'actions MSCI World Hedged Net total return (USD) s'est adjugé 24.3%.

Cette année, les actions sous-jacentes converties (parité de l'indice de référence 16.7%) ont déçu et sous-performé les grands indices d'actions, le marché des obligations convertibles étant davantage concentré sur les petites et moyennes capitalisations que sur les grandes et mégacapitalisations. A titre d'illustration, 37% des émetteurs de notre indice de référence ont publié des résultats négatifs, selon nos calculs.

Notre position prudente s'est concentrée sur la quête de rendements parmi les obligations convertibles à faible delta présentant une décote, jusqu'à ce que nous puissions trouver des opportunités attrayantes sur le marché primaire, en particulier de nouvelles émissions bon marché de sociétés "investment grade" ("IG") dans des secteurs défensifs. Cette approche n'a pas été récompensée par le marché. Nous avons sous-estimé la résilience de l'économie américaine et sous-pondérons les entreprises américaines cycliques endettées.

Les résultats mensuels indiquent que la sous-performance est majoritairement intervenue lorsque les actifs risqués progressaient, tandis que le compartiment a mieux résisté lors des replis de marché. Ce comportement défensif est également illustré par la volatilité inférieure du compartiment, à 4.1% contre 6.1% pour l'indice sur 1 an.

6 mois de surperformance		6 mois de sous-performance	
Février	+0.60%	Janvier	-1.75%
Mars	+0.64%	Mai	-0.47%
Avril	+0.77%	Juin	-2.87%
Août	+1.66%	Juillet	-1.55%
Septembre	+0.32%	Novembre	-1.80%
Octobre	+0.98%	Décembre	-1.74%



## Rapport de Gestion (suite)

Notre delta moyen, inférieur à celui de l'indice, a entravé notre capacité à participer à la hausse, bien que nous l'ayons continuellement réduit durant l'année, le portant de 19% à 10%. Le compartiment a en effet démarré l'année avec un delta de 31%, contre 50% pour l'indice, et l'a clôturée sur un delta de 43% (54% pour l'indice). La proportion de profils équilibrés est passée de 35.7% à 54.2%, notamment grâce aux nouvelles émissions de sociétés bien établies et plus solides financièrement, qui ont tendance à présenter un risque de crédit plus faible.

En fin d'année, la proportion d'obligations convertibles émises en 2023 et détenues dans le compartiment s'élevait au total à 47.5%, via 25 positions. Notre participation sur le marché primaire, importante mais sélective, a été alimentée par les profils obligataires, dont la proportion est passée de 64.30% à 44.20% sur la période.

### Performance relative

Sur le plan sectoriel, l'essentiel de la sous-performance est attribuable aux valeurs cycliques. La consommation discrétionnaire (-279 pb) est la principale coupable, suivie de l'industrie (-89 pb) et des matériaux (-65 pb). La poche croissance a surperformé de 13 pb, tirée par les technologies de l'information (+37 pb), tandis que la composante revenu durable a légèrement sous-performé, plombée par les services aux collectivités (-17 pb) et l'immobilier (-28 pb).

La performance régionale relative du portefeuille a été dictée par les Etats-Unis (-544 pb). Cette sous-performance est due à une poignée de titres de faible qualité que nous ne détenions pas et qui se sont redressés en réponse à la couverture des positions courtes, et non à notre sous-pondération de longue date de la région (20.6%). À titre d'exemple, la concentration des performances s'est accentuée, et quelques valeurs seulement (que nous ne détenions pas) ont généré l'essentiel des performances de l'indice : Carnival (118 pb), Rivian Auto (104 pb), MongoDB (57 pb), MicroStrategy (47 pb), Royal Caribbean Cruises (42 pb), Norwegian Cruise Lines (37 pb) et Wayfair (36 pb). La sous-performance a concerné avant tout la consommation discrétionnaire (-310 pb) et les technologies de l'information (-140 pb).

En revanche, la région Asie-Pacifique hors Japon a généré une contribution relative positive de 1.12% grâce à une pondération moyenne au sein du portefeuille nettement plus élevée (26.3%) que celle de l'indice de référence (13.2%). La surperformance s'est concentrée sur le secteur des technologies de l'information (+140 pb) grâce à Lenovo (+100 pb) et SK Hynix (+37 pb).

A moindre échelle, la région EMOA a apporté une contribution relative de +37 pb, la surperformance étant à mettre à l'actif de plusieurs secteurs : services de communication (+61 pb) via Cellnex (+44 pb), biens de consommation de base (+35 pb) via Davide Campari (+36 pb) et technologies de l'information via Nexi (+58 pb), bien que MBT Systems (-38 pb) ait été un détracteur notable dans ce dernier domaine. L'industrie a été le seul secteur à pointer dans le rouge (-110 pb), notamment en raison de notre absence d'exposition à Safran, qui a contribué à la performance de l'indice à hauteur de +37 pb.

Enfin, la sous-performance du Japon est imputable principalement à Nippon Steel (-27 pb), que nous ne détenions pas, à Cyberagent (-68 pb) et à Rohm (-12 pb), malgré la contribution positive de Daifuku (+18 pb).

## Rapport de Gestion (suite)

### Positionnement

Au 29 décembre 2023, le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

- Le compartiment est investi à 99.99% dans 50 positions, dont les vingt principales représentent environ 59.18%, et avec un ratio active share de 83.01%, les positions en dehors de l'indice représentant 29.21%.
- Sur le plan régional, l'Amérique domine avec 43.56% (sous-pondération de 13.21%), suivie de l'Europe avec 27.31% (surpondération de 1.87%), de l'Asie Pacifique hors Japon avec 22.24% (surpondération de 10.79%) et du Japon avec 6.88% (surpondération de 0.45%).
- Du côté des secteurs, les technologies de l'information représentent la plus grande exposition avec 18.48% (sous-pondération de 3.22%), suivies des services de communication avec 15.27% (surpondération de 7.73%), de la santé avec 13.75% (sous-pondération de 0.41%), de l'industrie avec 12.60% (sous-pondération de 4.62%) et de la consommation discrétionnaire avec 11.54% (sous-pondération de 3.13%).
- Delta moyen pondéré de 43.4%, contre 53.9% pour l'indice, et duration effective de 2.49, contre 1.65 pour l'indice.

### INCIDENCE SUR LA DURABILITE

Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG") (au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088). A cette fin, des considérations extrafinancières (environnementales, sociales et en matière de gouvernance ("ESG")) sont totalement intégrées au processus d'investissement du compartiment, comme indiqué ci-dessus. Dès lors, le compartiment se concentrera sur les sociétés dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance ont un impact durable sur la performance financière. Les investissements intégrant des considérations ESG seront réalisés à l'aide de stratégies élaborées par l'équipe SRI ("Sustainable & Responsible Investment") et par l'équipe du Gestionnaire du compartiment à partir d'une approche quantitative et qualitative.

Le compartiment applique des filtres d'exclusion, en vertu desquels les investissements dans des sociétés impliquées dans les secteurs suivants sont exclus ou restreints : les armes, la production de tabac, le divertissement pour adultes, le charbon thermique, le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels et la production d'électricité. Le compartiment exclut également les entreprises impliquées dans de graves controverses récentes (catégorie 5 de Morningstar-Sustainalytics) et celles ayant violé le Pacte mondial des Nations unies. Après avoir appliqué les filtres d'exclusion, il est procédé à un filtrage top-down supplémentaire, basé sur une approche "best-in-universe" par région, afin d'optimiser l'univers d'investissement en excluant les retardataires en matière ESG. Grâce à l'application combinée d'un filtrage négatif, normatif et positif (approche quantitative), l'univers d'investissement est réduit de 20%.

Les titres sélectionnés en vue de la construction du portefeuille sont soumis à une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) afin d'identifier les sociétés répondant le mieux aux critères ESG relatifs à des questions importantes. L'analyse extrafinancière permet d'identifier les questions pertinentes sur le plan financier et ainsi, de repérer les entreprises qui obtiennent de bons résultats sur les questions ESG importantes pour leur activité. En complément de ces analyses approfondies, l'équipe du Gestionnaire du compartiment a mené des discussions et/ou des activités d'engagement avec un ensemble d'émetteurs afin d'encourager les entreprises à gérer les risques et les opportunités ESG importants, à améliorer la publication d'informations et la transparence et à adopter les meilleures pratiques ESG.

Bien que le compartiment n'ait pas d'objectif durable précis, il consacrera une proportion minimale de 10% de ses actifs à des investissements durables.

## Rapport de Gestion (suite)

Au cours de l'année écoulée, le processus d'intégration des critères ESG du compartiment a été revu et mis à jour.

### Perspectives 2024

Les obligations convertibles occupent une place de choix en période d'incertitude compte tenu de l'asymétrie naturelle de cette classe d'actifs, qui permet une réorientation dynamique de l'allocation des obligations vers les actions et vice versa. Nous estimons que, dans l'environnement d'investissement actuel, les obligations convertibles mondiales méritent notre attention, et ce pour cinq raisons principales.

#### 1. Le marché primaire s'est redressé et le mur des échéances se profile

Les volumes ont atteint USD 78 milliards, avec 115 nouvelles émissions, soit 20% déjà de la taille actuelle du marché. Pour mettre les choses en perspective, cela représente près de la moitié des volumes enregistrés durant la pandémie (2020-2021), et plus du double de ceux de 2022. C'est par ailleurs largement plus que la moyenne de USD 60 milliards pour la décennie courant jusqu'en 2019.

Cinq statistiques clés ressortent de cette vague d'émissions :

- Environ deux tiers de toutes les nouvelles émissions proviennent des Etats-Unis
- Emissions provenant d'entreprises plus établies issues de nombreux secteurs, tels que les services aux collectivités, qui mènent la danse avec 15% du total des nouvelles émissions !
- 30% des émissions étaient assorties d'une notation "investment grade" l'année dernière, soit un record depuis 2013 et trois fois plus que la moyenne sur 10 ans !
- La tarification a été favorable aux investisseurs, les nouvelles opérations présentant une décote par rapport à leur juste valeur, avec un coupon moyen de 3% largement supérieur à sa moyenne sur 10 ans (2.3%)
- Enfin, 40% des produits ont été utilisés pour le refinancement de la dette, un niveau proche du record depuis 1998.

Au vu du mur des échéances, nous sommes convaincus que le refinancement de la dette sera un moteur important du retour en force des obligations convertibles. Nous estimons que 56% du marché sera racheté ou converti au cours des trois prochaines années !

#### 2. La participation à la hausse est dopée par le marché primaire

L'une des conséquences de ce renouvellement est une augmentation de la participation à la hausse parmi les actions, en cela que les nouveaux contrats sont généralement assortis d'un delta d'environ 50% et d'une échéance à 5 ans. Le delta moyen a atteint 38% en octobre, un niveau proche de son creux historique, mais s'est redressé en fin d'année pour atteindre 47.3%. Le volet dit des "profils obligataires" dont le delta est inférieur à 40% a peu de chances de faire l'objet d'une conversion, en particulier pour les échéances jusqu'en 2027. Cela signifie qu'au fil du temps, ils contribueront à augmenter progressivement le delta moyen. A l'inverse, les échéances postérieures à 2027 ont une plus grande participation à la hausse, avec une prédominance des profils équilibrés émis en 2023.

#### 3. Les profils obligataires peu prisés offrent des rendements attrayants par endroits

L'une des conséquences de cette hausse du delta est une sensibilité moindre aux facteurs de crédit et de taux.

## Rapport de Gestion (suite)

Le rendement moyen, pointant à +1.19% auparavant, est passé en territoire négatif, à -1.83%. Toutefois, il est encore possible de dénicher de nombreuses opportunités de rendement dans notre univers, dès lors que 72% de l'ensemble des obligations convertibles mondiales en circulation affichent un rendement positif ! 20% des obligations convertibles génèrent aujourd'hui un rendement compris entre 5 et 10%, tandis que 7% d'entre elles sont en difficulté et présentent un rendement à deux chiffres. Ces rendements élevés offrent des opportunités, à choisir avec soin toutefois ! La meilleure preuve que ces titres négligés à faible delta sont source de valeur est le grand nombre de rachats d'obligations convertibles effectués par leurs émetteurs : 92 transactions de ce type ont été effectuées aux Etats-Unis, pour un total de 16.6 milliards USD ! Dans l'ensemble, nous décelons de la valeur parmi les obligations convertibles affichant un rendement correct et une échéance inférieure à 3 ans, émises par des entités qui ont accès au marché pour se refinancer.

### 4. Les actions sous-jacentes aux obligations convertibles offrent un potentiel de rattrapage

Le marché des titres convertibles présente une configuration sectorielle différente de celle du marché mondial des actions. Leurs caractéristiques hybrides ne peuvent pas être reproduites en combinant des actions et des obligations, d'autant plus que les émetteurs d'obligations convertibles n'émettent souvent aucun autre instrument de dette. Après trois années consécutives de sous-performance, dues en partie à la prédominance des petites et moyennes capitalisations mais aussi à l'absence d'émetteurs de mégacapitalisations, l'univers des titres convertibles a le potentiel de surperformer les actions mondiales à la fois en termes absolus et relatifs, d'autant que l'écart de valorisation a atteint de nouveaux sommets. Nous pensons que cette prépondérance pourrait commencer à s'inverser en 2024, même dans un scénario de récession, car le positionnement, les attentes et les multiples deviennent tendus parmi les mégacapitalisations.

### 5. Asymétrie accrue pendant une période prolongée

Le dernier facteur favorable aux obligations convertibles est la recrudescence de l'asymétrie en 2023, qui devrait s'accroître en 2024 ! Selon nos calculs, la participation moyenne à la hausse était de 47% depuis 2001, avec un pic de 62% en 2021 et un creux de 28% en 2003. À l'inverse, la participation moyenne à la baisse était de 40% au cours de la période, avec des pics et des creux records (59% et 19% respectivement) atteints les mêmes années que lors des pics de participation à la hausse. Si les niveaux absolus de participation des obligations convertibles mondiales sont en fin de compte déterminés par leurs niveaux de delta, le ratio entre la part de la performance des actions sous-jacentes qu'elles capturent à la hausse et à la baisse est un outil intéressant pour évaluer le profil risque/rendement de la classe d'actifs.

Le ratio de participation à la hausse/à la baisse s'est nettement amélioré en 2023 (1.16%), après avoir atteint son niveau le plus bas en 2022 (0.96%).

## CONCLUSION

La classe d'actifs est modulable et subit aujourd'hui une métamorphose, avec des caractéristiques qui devraient améliorer son profil risque/rendement global.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

#### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'intelligence artificielle ("IA") et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Après une fin d'année 2022 en berne, le mois de janvier s'est avéré très favorable au risque, l'indice HW00 (Global High Yield 100% hedged to USD) affichant une performance totale de 3.87%. Les mois de juin, juillet et surtout novembre ont également été robustes, en particulier pour les crédits notés CCC, alors que les craintes de récession s'atténuaient. En fin de compte, le haut rendement a vécu une année 2023 très favorable. La plupart des titres à revenu fixe ont connu une année positive, mais les bons du Trésor et les obligations à durée plus longue ont été "sauvés" par l'augmentation significative de la durée en novembre et décembre.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

Les marchés émergents ont continué d'être tourmentés par un risque souverain idiosyncrasique, quoique moins important qu'en 2022. Les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont été plus tempérées, mais les élections en Argentine et les tensions accrues au Moyen-Orient ont rappelé aux investisseurs les risques présents, bons comme mauvais. La valeur relative par rapport aux marchés développés n'a pas été très convaincante, bien que les marchés émergents se soient redressés à la faveur d'attentes plus modérées concernant l'USD au cours des derniers mois de l'année. Notre exposition aux marchés émergents était limitée au cours de l'année, les investissements étant principalement concentrés dans le secteur financier en Amérique latine et au Moyen-Orient.

## Rapport de Gestion (suite)

### Le compartiment

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund a engrangé un rendement total ainsi qu'une performance relative par rapport à ses pairs exceptionnels sur l'ensemble de l'année 2023. Les obligations d'entreprises investment grade et à haut rendement ont apporté les meilleures contributions à la performance 2023. Nos couvertures de crédit et de duration, gérées activement, ont été légèrement préjudiciables sur l'année, mais ont réussi à atténuer la volatilité du compartiment lorsque cela était nécessaire. Rétrospectivement, notre positionnement en duration a été légèrement plus long que nécessaire compte tenu de la robustesse de l'environnement économique, mais cela a porté ses fruits au cours des derniers mois de l'année. Nous avons géré activement le risque de duration tout au long de l'année, le faisant fluctuer entre 4 et 6 ans environ, puis l'avons revu à la baisse au cours des dernières semaines de l'année compte tenu des anticipations de baisse des taux excessives début 2024.

La stratégie d'investissement du compartiment s'articule autour d'une approche de l'investissement corrigée du risque disciplinée qui fait appel à un processus d'allocation des actifs top-down flexible basé sur une analyse du cycle des thèmes mondiaux et de leurs corrélations avec les rendements obligataires internationaux. La duration, la mobilité entre les classes d'actifs et la gestion du crédit sont les principaux moteurs de la génération d'alpha dans le processus qui englobe une sélection de crédits bottom-up rigoureuse en accord avec l'allocation d'actifs top-down. Nous n'avons pas de biais géographique ni obligataire, seul domine le désir d'investir dans les meilleures régions et segments obligataires au moment opportun.

En 2023, les principaux thèmes d'investissement du compartiment étaient les suivants :

- Nous avons maintenu une politique de couverture active permettant, en cas de besoin, de réduire le risque de duration et de crédit.
- Nous avons renforcé la duration après la correction du troisième trimestre, qui a généré des dividendes.
- Nous nous sommes concentrés sur les obligations à haut rendement de qualité supérieure ainsi que sur les titres investment grade.
- Nous avons renforcé notre allocation globale à l'Europe.

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuierons sur les données pour y voir plus clair.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global High Dividend

#### Aperçu

Les marchés ont engrangé des performances correctes en 2023, l'indice MSCI AC World progressant de +22.2%. La grande majorité de cette performance a été réalisée au quatrième trimestre, et plus particulièrement en novembre et décembre, avec une croissance de +14.5% pour l'indice. Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Dividend s'est quant à lui adjugé 19.1% sur l'année, une performance légèrement en retrait de celle de l'indice. Deux éléments clés ont été à l'origine de l'importante évolution du marché en novembre : en novembre 2022, le BPA a atteint son creux et un nouveau cycle bénéficiaire a commencé puis, en octobre 2023, la Réserve fédérale s'est faite plus accommodante dans ses communiqués sur la nécessité de nouvelles hausses des taux. En 2023, le marché s'est notamment caractérisé par son étroitesse, en cela que les "Sept Magnifiques" ont véritablement dominé la performance de l'indice. Peu de membres des Sept Magnifiques versent des dividendes, ce qui a clairement nui à la stratégie. Celle-ci s'est toutefois très bien comportée par rapport à ses pairs.

#### Ce qui s'est bien déroulé

L'allocation a été relativement stable, conformément aux attentes. La sélection de titres dans la technologie et la santé s'est avérée judicieuse. Dans le secteur de la technologie, Broadcom s'est distingué par son exposition à l'IA, qui se répartit entre les commutateurs réseau utilisés pour relier les GPU et les GPU personnalisés qu'il vend à Google et qui sont plus efficaces que les GPU de Nvidia dans certains cas d'utilisation spécifiques. Dans le secteur des soins de santé, Novo Nordisk a continué d'enregistrer de bons résultats grâce à sa franchise consacrée au diabète, que l'entreprise étend au marché de l'obésité. L'offre de son médicament contre l'obésité Wegovy reste limitée, alors que la demande est exceptionnellement forte.

#### Ce qui a mal tourné

La sélection a été négative dans l'ensemble pour le compartiment, en particulier dans les services de communication et la consommation discrétionnaire, où nous n'avons pas pu compenser l'effet préjudiciable d'Amazon, de Google et de Tesla.

Parmi les titres en portefeuille qui ont connu des difficultés, citons Ping An, le principal assureur vie en Chine, dont les tendances fondamentales se sont améliorées au niveau des nouveaux contrats mais qui a souffert d'une détérioration des retours sur investissements et du sentiment. CVS a également été à la peine, avec des résultats insuffisants pour ses activités d'assurance santé et une perte de parts de marché due à de mauvaises évaluations.

#### Perspectives

Selon notre scénario de base, nous estimons que les bénéficiaires ont atteint leur creux (fin 2022) et que nous nous trouvons dans un nouveau cycle bénéficiaire. Parallèlement, l'inflation se normalise, les rendements obligataires ont atteint leur pic et les conditions financières se sont considérablement assouplies au cours des derniers mois. Ces conditions sont plus favorables aux actions, mais nous devons nous montrer sélectifs en termes de secteurs d'investissement, tels que définis par nos thèmes.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global Focus

#### Aperçu

Les marchés ont engrangé des performances correctes en 2023, l'indice MSCI AC World progressant de +22.2%. La grande majorité de cette performance a été réalisée au quatrième trimestre, et plus particulièrement en novembre et décembre, avec une croissance de +14.5% pour l'indice. Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Focus s'est quant à lui adjugé +16.9% sur l'année, une performance en retrait de celle de l'indice. Deux éléments clés ont été à l'origine de l'importante évolution du marché en novembre : en novembre 2022, le BPA a atteint son creux et un nouveau cycle bénéficiaire a commencé puis, en octobre 2023, la Réserve fédérale s'est faite plus accommodante dans ses communiqués sur la nécessité de nouvelles hausses des taux. Le compartiment s'était positionné dans la perspective de cet environnement plus clément et a donc enregistré de meilleures performances à partir du quatrième trimestre. En 2023, le marché s'est notamment caractérisé par son étroitesse, en cela que les "Sept Magnifiques" ont véritablement dominé la performance de l'indice.

#### Ce qui s'est bien déroulé

L'allocation sectorielle du compartiment a été très profitable, avec une contribution de +5.2% en termes relatifs, grâce principalement à la surpondération de la technologie. Dans ce secteur, Nvidia s'est distingué, contribuant à hauteur de +2.2% à la performance relative. L'action a progressé de 239% sur l'année, la demande de puces de l'entreprise s'étant envolée avec l'avènement de l'IA générative. Les autres grands gagnants ont été Blackstone, Adidas et Intuit. Une fois encore, l'essentiel de la surperformance de Blackstone s'est concentré sur la fin de l'année, les perspectives de collecte de fonds, de déploiement de compartiments et de monétisation s'étant améliorées avec le pic des rendements obligataires, ce qui a également permis de nuancer les communications sur les rachats relatifs au BREIT. Adidas a été l'un des leaders déçus dont nous avons parlé dans nos perspectives pour 2023, l'action se redressant à partir de niveaux très faibles. De même, Intuit était devenu trop bon marché pour une franchise de si grande qualité, et les inquiétudes liées au crédit concernant son activité CreditKarma ne se sont pas concrétisées, ce qui a tiré l'action vers le haut.

#### Ce qui a mal tourné

La sélection de titres a été difficile en 2023, plus particulièrement dans le secteur de la technologie. La prédominance des valeurs indicielles à grande capitalisation a été un facteur négatif. Nous avons également constaté que les taux d'intérêt avaient un impact sur la demande dans certains domaines qui s'étaient montrés très robustes auparavant, par exemple Enphase Energy, un grand gagnant de 2022. Keyence a également connu des difficultés en termes de performances. Nous avons anticipé un revirement de tendances sur le front des commandes, qui s'est finalement concrétisé plus tard que prévu.

#### Perspectives

Selon notre scénario de base, nous estimons que les bénéficiaires ont atteint leur creux (fin 2022) et que nous nous trouvons dans un nouveau cycle bénéficiaire. Parallèlement, l'inflation se normalise, les rendements obligataires ont atteint leur pic et les conditions financières se sont considérablement assouplies au cours des derniers mois. Ces conditions sont plus favorables aux actions, mais nous devons nous montrer sélectifs en termes de secteurs d'investissement, tels que définis par nos thèmes.



## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Global Short Duration

#### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'IA et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Après une fin d'année 2022 en berne, le mois de janvier s'est avéré très favorable au risque, l'indice HW00 (Global High Yield 100% hedged to USD) affichant une performance totale de 3.87%. Les mois de juin, juillet et surtout novembre ont également été robustes, en particulier pour les crédits notés CCC, alors que les craintes de récession s'atténuaient. En fin de compte, le haut rendement a vécu une année 2023 très favorable. La plupart des titres à revenu fixe ont connu une année positive, mais les bons du Trésor et les obligations à durée plus longue ont été "sauvés" par l'augmentation significative de la durée en novembre et décembre.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

Les marchés émergents ont continué d'être tourmentés par un risque souverain idiosyncrasique, quoique moins important qu'en 2022. Les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont été plus tempérées, mais les élections en Argentine et les tensions accrues au Moyen-Orient ont rappelé aux investisseurs les risques présents, bons comme mauvais. La valeur relative par rapport aux marchés développés n'a pas été très convaincante, bien que les marchés émergents se soient redressés à la faveur d'attentes plus modérées concernant l'USD au cours des derniers mois de l'année. Notre exposition aux marchés émergents était limitée au cours de l'année, les investissements étant principalement concentrés dans le secteur financier en Amérique latine et au Moyen-Orient.

## Rapport de Gestion (suite)

### Le compartiment

Nous avons maintenu la duration à un niveau faible tout au long de l'année, car les rendements sur la partie courte sont restés attractifs. Nous ne l'avons augmentée que de 1.25 à 1.5 an à mesure que le cycle des taux approchait de son apogée. Avec une courbe des rendements inversée, les obligations à plus courte échéance ont conservé tout leur attrait et ce n'est que vers la fin de l'année que notre duration légèrement supérieure a porté ses fruits, car l'ensemble de la courbe s'est déplacée vers le bas en raison des attentes de réductions agressives des taux d'intérêt en 2024.

Nous avons donné la priorité au crédit de haute qualité, car il n'était pas nécessaire de se tourner vers d'autres classes d'actifs pour atteindre les rendements cibles compte tenu de la revalorisation du crédit investment grade en 2022. En conséquence, l'exposition au haut rendement a été ramenée de 23% à 16% et celle à l'investment grade est passée de 53% à 66%, bien que la notation moyenne soit restée inchangée à BBB+/BBB.

Les principales transactions au sein du portefeuille ont porté sur des banques seniors de haute qualité déjà en portefeuille après la crise traversée par la SVB en avril, puis sur de nouveaux titres à haut rendement à 3 ans lorsqu'ils sont devenus éligibles y compris des expositions à forte conviction à des compagnies de croisière et des titres de l'automobile.

La performance est principalement attribuable au crédit d'entreprise, tant investment grade qu'à haut rendement.

En 2023, les principaux thèmes d'investissement du compartiment étaient les suivants :

- Privilégier les titres de meilleure qualité compte tenu de la revalorisation des rendements en 2022.
- Exposition restreinte au haut rendement.
- Couverture limitée en raison de la courte échéance des titres au sein du compartiment.

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuyerons sur les données pour y voir plus clair.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Le compartiment a généré une performance de +12.37% en 2023, contre +11.43% pour l'indice JP Morgan Hard Currency Credit/Local Currency 25-25-50.

#### Aperçu

2023 a été une année positive pour les actifs du compartiment Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund, et s'est caractérisée par la poursuite du processus de stabilisation entamé au quatrième trimestre 2022. Cette tendance a toutefois été interrompue à deux reprises au cours de l'année. Une fois au premier trimestre 2023 en raison de la crise bancaire régionale aux Etats-Unis, et une seconde au troisième trimestre 2023, lorsque les taux des bons du Trésor américain ont atteint un nouveau sommet dans ce cycle.

Malgré l'importante volatilité des marchés qui a accompagné ces événements, tous les segments de la dette émergente ont terminé l'année avec des rendements en USD à deux chiffres ou presque, la plupart des gains ayant été réalisés au cours du dernier trimestre.

En ce qui concerne les devises fortes, les obligations souveraines et d'entreprises à haut rendement ont largement surpassé les titres investment grade. S'agissant des devises locales, l'Amérique latine et l'Europe de l'Est ont enregistré des performances très élevées par rapport à l'Asie, qui reste confrontée à des rendements en berne et à la faiblesse des devises, en particulier en Chine.

Les autorités chinoises continuent de se débattre avec l'effondrement du marché immobilier qu'elles se sont imposé, ce qui a entraîné une faible dynamique de croissance et de prix, et un soutien limité en l'absence de politiques keynésiennes classiques.

Les élections en Turquie et en Argentine ont été des moments charnières pour la classe d'actifs, représentant un pas décisif vers l'orthodoxie politique en Turquie et un tournant au sein de la politique et du gouvernement en Argentine. Ces deux pays sont importants pour les marchés émergents compte tenu de la taille de leur économie et de leur pondération respective dans les indices des marchés émergents au sens large.

#### Principaux événements survenus au niveau du compartiment

Compte tenu des taux très élevés auxquels les actifs à revenu fixe des pays émergents ont culminé au quatrième trimestre 2022, le compartiment a commencé à se tourner vers de nouvelles obligations émises avec des coupons élevés. Ce processus s'est poursuivi tout au long de l'année 2023. Le compartiment a ainsi progressivement accumulé un niveau de revenu moyen surpassant nettement celui de l'indice de référence.

La duration a été maintenue à un niveau supérieur à celui de l'indice, en particulier en ce qui concerne l'USD, bien que cela n'ait porté ses fruits qu'au cours du dernier trimestre lorsque les taux des bons du Trésor ont rapidement chuté. Compte tenu de notre surpondération du segment investment grade, la surperformance des obligations souveraines à haut rendement a pénalisé le compartiment au cours du premier semestre. En seconde moitié d'année, nous avons progressivement étoffé notre exposition à la Turquie et à l'Argentine, entre autres, ce qui a permis de regagner une partie du terrain cédé.

En ce qui concerne les devises locales, le compartiment a maintenu une forte surpondération de l'Amérique latine et de l'Europe de l'Est par rapport à l'Asie, en particulier au second semestre.

## Rapport de Gestion (suite)

Ces facteurs combinés ont permis de générer une performance supérieure à celle de l'indice de référence, plus particulièrement au dernier trimestre.

Dans l'ensemble, l'année a été fructueuse pour le compartiment, avec des rendements absolus et relatifs positifs pour tous les segments (obligations souveraines, obligations d'entreprises et dette locale).

Au cours du dernier trimestre, le compartiment a enregistré une performance de +9.10%, soit +1.39% de mieux que l'indice de référence, pour terminer l'année à +12.37%, devançant l'indice de référence de +0.94%.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity

La classe d'actions I Cap USD du compartiment a généré en 2023 une performance de +8.63%.

#### Aperçu

2023 a été une année positive pour les actifs du compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity, et s'est caractérisée par la poursuite du processus de stabilisation entamé au quatrième trimestre 2022. Cette tendance a toutefois été interrompue à deux reprises au cours de l'année. Une fois au premier trimestre 2023 en raison de la crise bancaire régionale aux États-Unis, et une seconde au troisième trimestre 2023, lorsque les taux des bons du Trésor américain ont atteint un nouveau sommet dans ce cycle.

Malgré l'importante volatilité des marchés qui a accompagné ces événements, tous les segments de la dette émergente ont terminé l'année avec des rendements en USD à deux chiffres ou presque, la plupart des gains ayant été réalisés au cours du dernier trimestre.

En ce qui concerne les devises fortes, les obligations souveraines et d'entreprises à haut rendement ont largement surpassé les titres investment grade. S'agissant des devises locales, l'Amérique latine et l'Europe de l'Est ont enregistré des performances très élevées par rapport à l'Asie, qui reste confrontée à des rendements en berne et à la faiblesse des devises, en particulier en Chine.

Les autorités chinoises continuent de se débattre avec l'effondrement du marché immobilier qu'elles se sont imposé, ce qui a entraîné une faible dynamique de croissance et de prix, et un soutien limité en l'absence de politiques keynésiennes classiques.

Les élections en Turquie et en Argentine ont été des moments charnières pour la classe d'actifs, représentant un pas décisif vers l'orthodoxie politique en Turquie et un tournant au sein de la politique et du gouvernement en Argentine. Ces deux pays sont importants pour les marchés émergents compte tenu de la taille de leur économie et de leur pondération respective dans les indices des marchés émergents au sens large.

#### Principaux événements survenus au niveau du compartiment

Au cours du premier trimestre, le compartiment a participé à l'offre d'échange de FINDEP dans le cadre de laquelle les détenteurs ont reçu 80 cents de nouveaux titres à rémunération progressive à 10% ainsi que 21 cents en espèces. 104 millions USD au total ont été proposés à l'échange tandis que des titres d'une valeur de 57 millions USD ont été conservés par leurs détenteurs. Moody's a abaissé la note de l'entreprise de B1 à B3 et a reconnu que l'offre d'échange de ses titres seniors en circulation atténuait les pressions au niveau du financement pour 2024.

Le 19 janvier, la société de crédit-bail mexicaine Mexarrend a annoncé qu'afin de gérer ses liquidités et sa situation financière, elle ne paierait pas d'intérêts sur tous ses titres. En outre, la société a déclaré qu'elle avait découvert des erreurs comptables au sein de son portefeuille qui ont conduit à une dépréciation de 655 millions MXN. L'entreprise souhaite nouer le dialogue avec les créanciers pour parvenir à une solution globale. Les prix des obligations étaient déjà en territoire *distressed* depuis 2022.

## Rapport de Gestion (suite)

Au cours du deuxième trimestre, le comité d'évaluation a décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 25% aux obligations détenues dans Mikro-Capital, une entité de microfinancement présente en Russie et dans la CEI. Compte tenu des difficultés opérationnelles et de règlement, la société avait proposé une prolongation de 30 mois, que la plupart des détenteurs d'obligations ont acceptée. Nous entretenons un dialogue constructif avec l'entreprise.

Le 30 août, les forces armées ont pris le pouvoir au Gabon, avançant des actes de corruption durant les élections organisées quelques jours plus tôt. La fin du règne d'Ali Bongo Ondimba a été bien accueillie par la population, sans violence notable. Nous avons profité de l'occasion pour étoffer l'obligation décembre 2024 à prix avantageux, car nous pensons que la probabilité de défaut est faible. L'obligation a été largement remboursée et il ne reste plus que 73 millions USD en circulation.

En Egypte, le gouvernement a avancé les élections présidentielles à décembre 2023, ce qui signifie qu'une dévaluation devrait avoir lieu peu après. Ces mesures, qui s'accompagnent de nouvelles annonces de privatisation, devraient permettre de remettre sur les rails un programme du FMI (éventuellement revu à la hausse) et de débloquer les fonds du CCG. Nous avons cédé la totalité de nos investissements en Egypte en décembre 2022, car nous estimions que le programme convenu avec le FMI était trop restreint, mais nous pensons maintenant qu'il existe des opportunités et avons donc pris position sur les obligations arrivant à échéance en 2024.

Le 7 octobre, la branche paramilitaire de l'organisation palestinienne Hamas a lancé une attaque contre le territoire voisin d'Israël, ce qui a déclenché une guerre toujours en cours dans la bande de Gaza. L'impact négatif initial sur les actifs israéliens a été majoritairement neutralisé à présent et la contagion aux autres marchés du Moyen-Orient a été limitée. Le compartiment détient une position sur la société Israel Electric Corp, détenue par le gouvernement et notée BBB+, qui arrive à échéance en novembre 2024. Nous avons profité de la faiblesse du titre pour étoffer la position, qui s'élève actuellement à 2% des actifs du compartiment. Le compartiment détient également plus de 1% de l'obligation Teva à échéance avril 2024, mais l'impact est négligeable compte tenu de l'échelle mondiale de ses activités.

Au Pakistan, les obligations souveraines en USD ont affiché l'une des meilleures performances sur les marchés émergents au quatrième trimestre. Nous avons déjà acquis certains de ces titres au troisième trimestre, après l'obtention par le pays de 3 milliards USD du FMI durant l'été, et nous avons renforcé notre position début octobre pour la revendre ensuite en novembre. Le compartiment détient actuellement environ 0.5% de l'obligation arrivant à échéance en avril 2024, qui a progressé de plus de 18% au quatrième trimestre.

En Argentine, Javier Milei a remporté le second tour de l'élection présidentielle de novembre avec 56% des voix. Au cours des deux premières semaines de son mandat, la nouvelle administration a annoncé des changements politiques majeurs, notamment un train de mesures budgétaires, des modifications de la politique monétaire, une dévaluation de la devise et un large éventail de mesures de déréglementation. Luis Caputo, ancien membre du cabinet Macri, a été confirmé au poste de ministre de l'Economie. Les actifs argentins se sont redressés dans l'attente d'effets positifs à moyen et long terme, bien que l'environnement macroéconomique reste extrêmement difficile. Les discussions avec le FMI reprendront début janvier afin de renégocier son programme, qui devrait être entièrement remanié au cours du second semestre 2024.

Dans l'ensemble, 2023 a été une année positive pour le compartiment, avec une performance constante tout au long de l'année et un résultat qui ramène la VNI en territoire positif depuis sa création.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

La classe d'actions I Cap EUR du compartiment a généré en 2022 un rendement de +6.59%.

#### Aperçu

2023 a été une année positive pour les actifs des marchés émergents ("ME"), et s'est caractérisée par la poursuite du processus de stabilisation entamé au quatrième trimestre 2022. Cette tendance a toutefois été interrompue à deux reprises au cours de l'année. Une fois au premier trimestre 2023 en raison de la crise bancaire régionale aux Etats-Unis, et une seconde au troisième trimestre 2023, lorsque les taux des bons du Trésor américain ont atteint un nouveau sommet dans ce cycle.

Malgré l'importante volatilité des marchés qui a accompagné ces événements, tous les segments de la dette émergente ont terminé l'année avec des rendements en USD à deux chiffres ou presque, la plupart des gains ayant été réalisés au cours du dernier trimestre.

En ce qui concerne les devises fortes, les obligations souveraines et d'entreprises à haut rendement ont largement surpassé les titres investment grade. S'agissant des devises locales, l'Amérique latine et l'Europe de l'Est ont enregistré des performances très élevées par rapport à l'Asie, qui reste confrontée à des rendements en berne et à la faiblesse des devises, en particulier en Chine.

Les autorités chinoises continuent de se débattre avec l'effondrement du marché immobilier qu'elles se sont imposé, ce qui a entraîné une faible dynamique de croissance et de prix, et un soutien limité en l'absence de politiques keynésiennes classiques.

Les élections en Turquie et en Argentine ont été des moments charnières pour la classe d'actifs, représentant un pas décisif vers l'orthodoxie politique en Turquie et un tournant au sein de la politique et du gouvernement en Argentine. Ces deux pays sont importants pour les marchés émergents compte tenu de la taille de leur économie et de leur pondération respective dans les indices des marchés émergents au sens large.

#### Principaux événements survenus au niveau du compartiment

Au cours du deuxième trimestre, le comité d'évaluation a décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 25% aux obligations détenues dans Mikro-Capital, une entité de microfinancement présente en Russie et dans la CEI. Compte tenu des difficultés opérationnelles et de règlement, la société avait proposé une prolongation de 30 mois, que la plupart des détenteurs d'obligations ont acceptée. Nous entretenons un dialogue constructif avec l'entreprise.

Le 30 août, les forces armées ont pris le pouvoir au Gabon, avançant des actes de corruption durant les élections organisées quelques jours plus tôt. La fin du règne d'Ali Bongo Ondimba a été bien accueillie par la population dans son ensemble, et aucune violence n'est à signaler. Nous avons profité de l'occasion pour étoffer l'obligation décembre 2024, car nous pensons que la probabilité de défaut est faible. L'obligation a été largement remboursée et il ne reste plus que 73 millions USD en circulation. L'exposition au Gabon s'élève maintenant à 1% pour les obligations 2024 et 2025.

Le gouvernement mexicain a annoncé dans son budget 2024 qu'il inclurait (pour la première fois) un soutien financier direct à Pemex d'environ 8.5 milliards USD et qu'il réduirait le partage des bénéfices à 35%, contre 40% actuellement. Ces mesures ont pour effet de ramener la probabilité de défaut de paiement en 2024 à un niveau proche de zéro.

Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport de Gestion (suite)

Le 7 octobre, la branche paramilitaire de l'organisation palestinienne Hamas a lancé une attaque contre le territoire voisin d'Israël, ce qui a déclenché une guerre toujours en cours dans la bande de Gaza. L'impact négatif initial sur les actifs israéliens a été majoritairement neutralisé à présent et la contagion aux autres marchés du Moyen-Orient a été limitée. Le compartiment détient 1.5% de la VNI de l'obligation Leviathan arrivant à échéance en juin 2025, adossée à des intérêts dans les champs gaziers de Delek du même nom. Le prix de l'obligation est proche de son niveau antérieur aux événements d'octobre. Le compartiment détient également près de 1% de l'obligation Teva à échéance janvier 2025, mais l'impact est négligeable compte tenu de l'échelle mondiale de ses activités.

Le producteur de pétrole et de gaz Tullow a annoncé en novembre qu'il avait conclu un accord de facilité de crédit de 400 millions USD avec Glencore, qui sera alloué en totalité à l'obligation 2025 non garantie. L'encours est désormais inférieur à 500 millions USD, alors qu'il était initialement de 800 millions USD. Une procédure de gestion du passif est désormais probable dans les 6 à 12 prochains mois. Les perspectives opérationnelles pour 2024 demeurent positives, avec une augmentation attendue des revenus, des bénéfices et des flux de trésorerie disponible.

En Argentine, Javier Milei a remporté le second tour de l'élection présidentielle de novembre avec 56% des voix. Au cours des deux premières semaines de son mandat, la nouvelle administration a annoncé des changements politiques majeurs, notamment un train de mesures budgétaires, des modifications de la politique monétaire, une dévaluation de la devise et un large éventail de mesures de déréglementation. Luis Caputo, ancien membre du cabinet Macri, a été confirmé au poste de ministre de l'Economie. Les actifs argentins se sont redressés dans l'attente d'effets positifs à moyen et long terme, bien que l'environnement macroéconomique reste extrêmement difficile. Les discussions avec le FMI reprendront début janvier afin de renégocier son programme, qui devrait être entièrement remanié au cours du second semestre 2024.

Dans l'ensemble, 2023 a été une année positive pour le compartiment, avec une performance constante tout au long de l'année et un résultat qui ramène la VNI à un niveau plus proche de son prix de lancement.



## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Le compartiment a été lancé fin juin 2021. Il s'agit d'un compartiment relevant de l'article 9 du règlement SFDR dont les investissements se concentrent principalement sur des objectifs d'atténuation du changement climatique figurant dans l'Accord de Paris sur le climat. Le compartiment investit dans des obligations vertes et des obligations de transition. C'est un compartiment mondial qui utilise l'indice Bloomberg Global Aggregate Total Return en euros comme indice de référence, quoiqu'uniquement à titre de comparaison des performances et non pour délimiter un univers d'investissement. La devise de référence est l'euro.

### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt – est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'IA et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Après une fin d'année 2022 en berne, le mois de janvier s'est avéré très favorable au risque, l'indice HW00 (Global High Yield 100% hedged to USD) affichant une performance totale de 3.87%. Les mois de juin, juillet et surtout novembre ont également été robustes, en particulier pour les crédits notés CCC, alors que les craintes de récession s'atténaient. En fin de compte, le haut rendement a vécu une année 2023 très favorable. La plupart des titres à revenu fixe ont connu une année positive, mais les bons du Trésor et les obligations à durée plus longue ont été "sauvés" par l'augmentation significative de la durée en novembre et décembre.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

## Rapport de Gestion (suite)

Les marchés émergents ont continué d'être tourmentés par un risque souverain idiosyncrasique, quoique moins important qu'en 2022. Les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont été plus tempérées, mais les élections en Argentine et les tensions accrues au Moyen-Orient ont rappelé aux investisseurs les risques présents, bons comme mauvais. La valeur relative par rapport aux marchés développés n'a pas été très convaincante, bien que les marchés émergents se soient redressés à la faveur d'attentes plus modérées concernant l'USD au cours des derniers mois de l'année.

### Le compartiment

Le rendement total du compartiment Mirabaud - Global Climate Bond Fund a été largement supérieur à celui de l'indice de référence en 2023. Il s'agit, dans une certaine mesure, d'un renversement de tendance par rapport à 2022, bien qu'il ne soit pas dû à la surperformance des emprunts d'Etat ou des obligations investment grade. La concentration des obligations vertes dans l'immobilier s'est avérée pénalisante au cours de l'année, le secteur de l'immobilier ayant vacillé sous la pression de taux plus élevés, en particulier en Europe. Le compartiment sous-pondérait ce secteur, ce qui s'est avéré bénéfique, mais dans une moindre mesure que pour l'indice de référence.

L'allocation aux obligations de transition, en particulier à haut rendement, s'est bien comportée au cours de l'année compte tenu de la bonne performance du haut rendement dans son ensemble. Bien que le compartiment ait placé l'accent sur les obligations à durée plus longue à des fins d'engagement, nous avons activement couvert la durée et le crédit tout au long de l'année, ce qui a permis au compartiment de surperformer son indice de référence, affichant quant à lui une durée plus importante. Nous avons supprimé ces couvertures vers la fin de l'année, et le compartiment a bénéficié de la reprise des obligations à durée plus longue intervenue par la suite. Les obligations sensibles à la durée, et en particulier les obligations souveraines, ont une nouvelle fois connu des accès de volatilité dans la mesure où la récession escomptée ne s'est pas concrétisée.

La stratégie d'investissement du compartiment s'articule autour d'une approche corrigée du risque et disciplinée de l'investissement dans le thème du climat. Le compartiment utilise également un overlay de couverture pour réduire les risques de crédit et de durée, le cas échéant. Le compartiment est généralement moins actif compte tenu de l'engagement qu'il aspire à mener auprès des sociétés dans lesquelles il investit. Malheureusement, l'activité a été dictée essentiellement par les sorties de capitaux. Parmi les principaux achats de crédits qui ont bien fonctionné ou qui constituent des participations importantes, citons easyJet, Ball Corporation, TenneT Holding et Orsted.

### Dialogue

Engagement initial auprès de BBVA, Belfius, HSBC, easyJet, Fedex et Iren. Pour les banques, nous nous sommes concentrés sur la publication d'informations relatives aux émissions financées et avons défini nos attentes en matière d'informations, d'objectifs et de politiques climatiques.

Des dialogues ponctuels ont également été menés avec des entreprises lors de conférences. Nous avons couvert de nombreux noms du secteur de l'énergie pour lesquels des questions ESG spécifiques ont été posées aux équipes de direction.

Réunions de suivi avec Boeing, Banca Intesa, KBC Group, PPC (Grèce), AES, Total Energies et ITAU.

## Rapport de Gestion (suite)

En 2023, les principaux thèmes d'investissement du compartiment étaient les suivants :

- Un accent sur les obligations vertes destinées à l'investissement dans des projets d'infrastructures axées sur le développement durable.
- Une transition vers davantage d'obligations libellées en euro.
- Des obligations de transition alignées sur les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat, ou d'émetteurs qui se sont engagés à s'aligner sur ces objectifs.
- Une activité d'engagement auprès de sociétés de secteurs aux émissions élevées tels que l'énergie et les transports.
- Couverture plus active de la duration et du crédit par rapport à l'indice de référence.

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuyerons sur les données pour y voir plus clair.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

#### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'IA et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Après une fin d'année 2022 en berne, le mois de janvier s'est avéré très favorable au risque, l'indice HW00 (Global High Yield 100% hedged to USD) affichant une performance totale de 3.87%. Les mois de juin, juillet et surtout novembre ont également été robustes, en particulier pour les crédits notés CCC, alors que les craintes de récession s'atténaient. En fin de compte, le haut rendement a vécu une année 2023 très favorable. La plupart des titres à revenu fixe ont connu une année positive, mais les bons du Trésor et les obligations à durée plus longue ont été "sauvés" par l'augmentation significative de la durée en novembre et décembre.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

Les marchés émergents ont continué d'être tourmentés par un risque souverain idiosyncrasique, quoique moins important qu'en 2022. Les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont été plus tempérées, mais les élections en Argentine et les tensions accrues au Moyen-Orient ont rappelé aux investisseurs les risques présents, bons comme mauvais. Nous avons continué à pondérer de manière significative les marchés émergents tant en devise locale qu'en devise forte, au cas par cas.

## Rapport de Gestion (suite)

### Le compartiment

Le compartiment Mirabaud - Global Diversified Credit Fund a enregistré un rendement total positif sur l'ensemble de l'année. Le compartiment a appliqué une politique de couverture active tout au long de l'année : nous avons maintenu une duration faible au cours des neuf premiers mois avant d'augmenter progressivement notre exposition à la duration après le mois d'octobre, quand nous avons le sentiment que la correction avait atteint son pic. Nous avons conservé l'exposition aux marchés émergents, mais nous nous sommes concentrés sur une meilleure qualité, principalement en Amérique latine et au Moyen-Orient. Nous étions par ailleurs exposés aux devises locales. Notre composante haut rendement était axée sur une amélioration de la qualité, mais nous avons conservé la surpondération de la consommation discrétionnaire et de la finance. En décembre, la devise de référence du compartiment est devenue l'euro.

La stratégie d'investissement du compartiment s'articule autour d'une approche de l'investissement corrigée du risque disciplinée qui fait appel à un processus d'allocation des actifs top-down flexible basé sur une analyse du cycle des thèmes mondiaux et de leurs corrélations avec les rendements obligataires internationaux. La duration, la mobilité entre les classes d'actifs et la gestion du crédit sont les principaux moteurs de la génération d'alpha dans le processus qui englobe une sélection de crédits bottom-up rigoureuse en accord avec l'allocation d'actifs top-down. Nous n'avons pas de biais géographique ni obligataire, seul domine le désir d'investir dans les meilleures régions et segments obligataires au moment opportun.

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuyerons sur les données pour y voir plus clair.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - Discovery Convertibles Global

#### Actifs sous gestion

Le compartiment Mirabaud - Discovery Convertibles Global a été lancé le 30 novembre 2021. Ce compartiment est un portefeuille d'obligations convertibles internationales émises par des entreprises à forte croissance de petite et moyenne capitalisation (capitalisation boursière inférieure à 5 milliards USD), qui intègre pleinement à son processus de sélection une analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ("ESG"). Son objectif est de surperformer l'indice Refinitiv Global Focus Hedged USD et le portefeuille se caractérise donc par une importante convexité.

Les actifs du compartiment s'élevaient à USD 48.86 millions USD en début d'année 2023 et à USD 45.5 millions en fin d'année, soit une baisse de 6.87%.

#### Performances absolues

La classe I du compartiment Mirabaud - Discovery Convertibles Global a gagné 5.33% en 2023. Dans le même temps, l'indice ICE BofA Mid Cap Equity Global 300 Convertible hedged dollar a progressé de 15.03%, tandis que les indices d'actions MSCI World Small Cap Net total return (USD) et MSCI World Mid Cap Net total return (USD) se sont adjugé respectivement 15.76% et 15.53%.

Notre position prudente s'est concentrée sur la quête de rendements parmi les obligations convertibles à faible delta présentant une décote, jusqu'à ce que nous puissions trouver des opportunités attrayantes sur le marché primaire, en particulier de nouvelles émissions bon marché de sociétés investment grade ("IG") dans des secteurs défensifs. Cette approche n'a pas été récompensée par le marché. Nous avons sous-estimé la résilience de l'économie américaine et sous-pondérons les entreprises américaines cycliques endettées.

Il est important de souligner que l'indice de référence s'est avéré très solide par rapport à l'ensemble du marché des obligations convertibles, et ce pour deux raisons :

- la méthodologie de l'indice a subitement changé durant l'année : l'encours nominal minimum pour qu'une obligation convertible soit éligible a été relevé d'environ 100% (par exemple, de 50 millions USD à 100 millions USD) ; les obligations libellées dans des devises émergentes ont été annoncées comme inéligibles ; la fourchette de capitalisation boursière "moyenne" est passée de 1-5 milliards USD à 2-10 milliards USD. Cela a entraîné des performances erratiques et un comportement inhabituel au sein de l'indice. Nous considérons également que ces changements sont inadéquats et envisageons des alternatives.
- avec plus de 10% des obligations convertibles mondiales se négociant à moins de 70% de leur valeur nominale, il existe un nombre croissant de titres en difficulté ou dont le sous-jacent se négocie en deçà du prix de conversion (*distressed/busted*) et qui affichent une liquidité/des mouvements de prix médiocres. Etant donné que l'indice Ice ne filtre pas les obligations convertibles en fonction de leur liquidité, certains mouvements sur les obligations en difficulté peuvent avoir un impact considérable sur sa performance.

Nous estimons donc que ces changements sont inadéquats et envisageons des alternatives.

#### Performance relative

En termes de secteurs, la majeure partie de la sous-performance est imputable aux soins de santé (-249 pb), suivis par les matériaux (-221 pb) et les technologies de l'information (-203 pb). L'immobilier a devancé l'indice de référence de 38 pb, l'industrie de 15 pb et la consommation de base de 13 pb.

Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

## Rapport de Gestion (suite)

La performance régionale relative du portefeuille a été dictée par les Etats-Unis (-880 pb). La région EMOA a généré une contribution relative moins importante de -66 pb. L'Asie-Pacifique hors Japon a également été pénalisante (-15 pb). À l'inverse, le Japon a surperformé de 24 pb.

### Positionnement

Au 29 décembre 2023, le compartiment Mirabaud Discovery Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

- Le compartiment est investi à 99.96% dans 50 positions, dont les vingt principales représentent environ 58.88%, et avec un ratio active share de 87.59%, les positions en dehors de l'indice représentant 63.68%.
- Sur le plan régional, l'Amérique domine avec 55.83% (sous-pondération de 10.87%), suivie de l'Europe avec 26.86% (surpondération de 8.08%), de l'Asie Pacifique hors Japon avec 10.98% (surpondération de 1.59%) et du Japon avec 6.29% (surpondération de 1.24%).
- Du côté des secteurs, les technologies de l'information représentent la plus grande exposition avec 22.81% (sous-pondération de 3.52%), suivies de la consommation discrétionnaire avec 15.85% (surpondération de 1.33%), de l'industrie avec 14.57% (sous-pondération de 1.17%), de l'immobilier avec 10.73% (surpondération de 5.15%) et de la santé avec 9.25% (sous-pondération de 7.76%).
- Delta moyen pondéré de 38.4%, contre 46.3% pour l'indice, et duration effective de 2.36, contre 1.70 pour l'indice.

### INCIDENCE SUR LA DURABILITE

Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG") (au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088). A cette fin, des considérations extrafinancières (environnementales, sociales et en matière de gouvernance ("ESG")) sont totalement intégrées au processus d'investissement du compartiment, comme indiqué ci-dessus. Dès lors, le compartiment se concentrera sur les sociétés dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance ont un impact durable sur la performance financière. Les investissements intégrant des considérations ESG seront réalisés à l'aide de stratégies élaborées par l'équipe SRI ("Sustainable & Responsible Investment") et par l'équipe du Gestionnaire du compartiment à partir d'une approche quantitative et qualitative.

En amont de son processus, le compartiment applique un filtre d'exclusion aux activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, production de tabac et divertissements pour adultes.

Un filtre quantitatif basé sur un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière est appliqué à toutes les entreprises évaluées. L'objectif est de définir un univers d'investissement qui inclut les émetteurs à partir d'un seuil de qualité ESG minimum au-dessous duquel un émetteur n'est pas éligible pour un investissement du compartiment. Pour cela, les 20% d'émetteurs ayant obtenu les notes ESG les plus faibles sont éliminés au sein de chaque région. Les titres sélectionnés en vue de la construction du portefeuille sont soumis à une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) afin d'identifier les sociétés répondant le mieux aux critères ESG relatifs à des questions importantes. L'analyse extrafinancière permet d'identifier les questions pertinentes sur le plan financier et ainsi, de repérer les entreprises qui obtiennent de bons résultats sur les questions ESG importantes pour leur activité.

En complément de ces analyses approfondies, l'équipe du Gestionnaire du compartiment a mené des discussions et/ou des activités d'engagement avec un ensemble d'émetteurs afin d'encourager les entreprises à gérer les risques et les opportunités ESG importants, à améliorer la publication d'informations et la transparence et à adopter les meilleures pratiques ESG.

## Rapport de Gestion (suite)

Au cours de l'année écoulée, le processus d'intégration des critères ESG du compartiment a été revu et mis à jour.

### Perspectives 2024

Les obligations convertibles occupent une place de choix en période d'incertitude compte tenu de l'asymétrie naturelle de cette classe d'actifs, qui permet une réorientation dynamique de l'allocation des obligations vers les actions et vice versa. Nous estimons que, dans l'environnement d'investissement actuel, les obligations convertibles mondiales méritent notre attention, et ce pour cinq raisons principales.

#### 1. Le marché primaire s'est redressé et le mur des échéances se profile

Les volumes ont atteint 78 milliards USD, avec 115 nouvelles émissions, soit 20% déjà de la taille actuelle du marché. Pour mettre les choses en perspective, cela représente près de la moitié des volumes enregistrés durant la pandémie (2020-2021), et plus du double de ceux de 2022. C'est par ailleurs largement plus que la moyenne de 60 milliards USD pour la décennie courant jusqu'en 2019.

Cinq statistiques clés ressortent de cette vague d'émissions :

- Environ deux tiers de toutes les nouvelles émissions proviennent des Etats-Unis
- Emissions provenant d'entreprises plus établies issues de nombreux secteurs, tels que les services aux collectivités, qui mènent la danse avec 15% du total des nouvelles émissions !
- 30% des émissions étaient assorties d'une notation "investment grade" l'année dernière, soit un record depuis 2013 et trois fois plus que la moyenne sur 10 ans !
- La tarification a été favorable aux investisseurs, les nouvelles opérations présentant une décote par rapport à leur juste valeur, avec un coupon moyen de 3% largement supérieur à sa moyenne sur 10 ans (2.3%).
- Enfin, 40% des produits ont été utilisés pour le refinancement de la dette, un niveau proche du record depuis 1998.

Au vu du mur des échéances, nous sommes convaincus que le refinancement de la dette sera un moteur important du retour en force des obligations convertibles. Nous estimons que 56% du marché sera racheté ou converti au cours des trois prochaines années !

#### 2. La participation à la hausse est dopée par le marché primaire

L'une des conséquences de ce renouvellement est une augmentation de la participation à la hausse parmi les actions, en cela que les nouveaux contrats sont généralement assortis d'un delta d'environ 50% et d'une échéance à 5 ans. Le delta moyen a atteint 38% en octobre, un niveau proche de son creux historique, mais s'est redressé en fin d'année pour atteindre 47.3%. Le volet dit des "profils obligataires" dont le delta est inférieur à 40% a peu de chances de faire l'objet d'une conversion, en particulier pour les échéances jusqu'en 2027. Cela signifie qu'au fil du temps, ils contribueront à augmenter progressivement le delta moyen. A l'inverse, les échéances postérieures à 2027 ont une plus grande participation à la hausse, avec une prédominance des profils équilibrés émis en 2023.

#### 3. Les profils obligataires peu prisés offrent des rendements attrayants par endroits

L'une des conséquences de cette hausse du delta est une sensibilité moindre aux facteurs de crédit et de taux.



## Rapport de Gestion (suite)

Le rendement moyen, pointant à +1.19% auparavant, est passé en territoire négatif, à -1.83%. Toutefois, il est encore possible de dénicher de nombreuses opportunités de rendement dans notre univers, dès lors que 72% de l'ensemble des obligations convertibles mondiales en circulation affichent un rendement positif ! 20% des obligations convertibles génèrent aujourd'hui un rendement compris entre 5 et 10%, tandis que 7% d'entre elles sont en difficulté et présentent un rendement à deux chiffres. Ces rendements élevés offrent des opportunités, à choisir avec soin toutefois ! La meilleure preuve que ces titres négligés à faible delta sont source de valeur est le grand nombre de rachats d'obligations convertibles effectués par leurs émetteurs : 92 transactions de ce type ont été effectuées aux Etats-Unis, pour un total de 16.6 milliards USD ! Dans l'ensemble, nous décelons de la valeur parmi les obligations convertibles affichant un rendement correct et une échéance inférieure à 3 ans, émises par des entités qui ont accès au marché pour se refinancer.

### 4. Les actions sous-jacentes aux obligations convertibles offrent un potentiel de rattrapage

Le marché des titres convertibles présente une configuration sectorielle différente de celle du marché mondial des actions. Leurs caractéristiques hybrides ne peuvent pas être reproduites en combinant des actions et des obligations, d'autant plus que les émetteurs d'obligations convertibles n'émettent souvent aucun autre instrument de dette. Après trois années consécutives de sous-performance, dues en partie à la prédominance des petites et moyennes capitalisations mais aussi à l'absence d'émetteurs de mégacapitalisations, l'univers des titres convertibles a le potentiel de surperformer les actions mondiales à la fois en termes absolus et relatifs, d'autant que l'écart de valorisation a atteint de nouveaux sommets. Nous pensons que cette prépondérance pourrait commencer à s'inverser en 2024, même dans un scénario de récession, car le positionnement, les attentes et les multiples deviennent tendus parmi les mégacapitalisations.

### 5. Asymétrie accrue pendant une période prolongée

Le dernier facteur favorable aux obligations convertibles est la recrudescence de l'asymétrie en 2023, qui devrait s'accroître en 2024 ! Selon nos calculs, la participation moyenne à la hausse était de 47% depuis 2001, avec un pic de 62% en 2021 et un creux de 28% en 2003. À l'inverse, la participation moyenne à la baisse était de 40% au cours de la période, avec des pics et des creux records (59% et 19% respectivement) atteints les mêmes années que lors des pics de participation à la hausse. Si les niveaux absolus de participation des obligations convertibles mondiales sont en fin de compte déterminés par leurs niveaux de delta, le ratio entre la part de la performance des actions sous-jacentes qu'elles capturent à la hausse et à la baisse est un outil intéressant pour évaluer le profil risque/rendement de la classe d'actifs.

Le ratio de participation à la hausse/à la baisse s'est nettement amélioré en 2023 (1.16%), après avoir atteint son niveau le plus bas en 2022 (0.96%).

## CONCLUSION

La classe d'actifs est modulable et subit aujourd'hui une métamorphose, avec des caractéristiques qui devraient améliorer son profil risque/rendement global.

## Rapport de Gestion (suite)

### Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Le compartiment a été lancé mi-2023, puis rouvert en octobre 2023. L'objectif du compartiment est d'optimiser le rendement à l'échéance en achetant un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises internationales. La devise de référence du compartiment est l'euro, pour une qualité de crédit "investment grade".

#### Commentaire de marché

2023 a complètement déjoué le consensus, qui tablait sur une récession mondiale. Après une année 2022 incroyablement difficile, durant laquelle les hausses de taux se sont multipliées à toute vitesse dans le monde entier, les marchés s'attendaient à ce que les effets de ce resserrement extrême se fassent sentir en 2023. La réalité a été tout autre cependant : la consommation s'est sensiblement accrue, portée par l'épargne excédentaire, un marché de l'emploi solide et des salaires résistants. L'industrie manufacturière la plus sensible aux taux d'intérêt est certes tombée en récession, mais les Etats-Unis et l'Europe sont aujourd'hui des économies de services, et ces derniers ont continué à enregistrer de bonnes performances. La fameuse récession tant attendue aux Etats-Unis et en Europe pour le second semestre 2023 ne s'est jamais concrétisée, ce qui a permis aux actions et au risque de crédit de s'envoler. Le haut rendement a engrangé des rendements à deux chiffres et les actions, portées par l'euphorie entourant l'IA et les "Sept Magnifiques", ont également signé des résultats exceptionnels. Mais les chiffres globaux masquent une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée aux Sept Magnifiques. Dans le secteur du haut rendement, ce sont les entreprises qui avaient entrepris une restructuration l'année précédente qui ont engendré les meilleures performances. L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par l'éclatement de la bulle immobilière chinoise et ses conséquences sur la croissance économique du pays. Les considérations géopolitiques ont occupé le devant de la scène après l'attaque du Hamas contre Israël et les opérations militaires israéliennes qui ont suivi à Gaza. Les craintes d'une propagation au Moyen-Orient ne se sont pas concrétisées, mais les attaques des Houthis contre les navires internationaux en mer Rouge risquent d'entraîner des problèmes au niveau de la chaîne d'approvisionnement, les navires étant retardés ou devant emprunter des itinéraires alternatifs. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est en vue dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine. A noter que l'USD et les bons du Trésor, investissements "sans risques" habituellement privilégiés en période d'incertitude, ont été supplantés par le franc suisse l'année dernière. La volatilité accrue des bons du Trésor et la prime de terme plus importante exigée par les investisseurs ont rendu la classe d'actifs beaucoup plus risquée que par le passé.

Dans l'ensemble, 2023 a été une bonne année pour la plupart des investissements, mais des risques subsistent et nous abordons 2024 avec des questions en suspens concernant l'inflation, la croissance, la résilience des consommateurs et le calendrier de réduction des taux d'intérêt en Europe et aux Etats-Unis.

#### Le compartiment

Le compartiment applique majoritairement une stratégie de conservation et met l'accent sur l'analyse de crédit individuelle bottom-up. Nous avons investi dans le compartiment à un moment opportun et avons bénéficié de l'inversion de la courbe des taux, qui s'est accentuée au cours de l'été alors que les prévisions de récession et, partant, les réductions de taux d'intérêt s'atténuaient. Le compartiment a été rouvert en octobre lorsque les rendements sont fortement repartis à la hausse. Nous avons étoffé nos positions existantes sur les crédits au sein du compartiment durant la deuxième période d'investissement et avons profité de rendements accrus afin d'accroître la qualité du compartiment.

## Rapport de Gestion (suite)

En 2023, les principaux thèmes d'investissement du compartiment étaient les suivants :

- Stratégie de conservation
- Maintenir la qualité investment grade
- Privilégier les meilleures idées dans le respect des paramètres d'investissement

### Perspectives

Le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Reste à savoir toutefois si c'est le scénario "Boucles d'or" anticipé par le marché qui prévaudra, sans atterrissage mais avec une inflation inférieure, une croissance certaine et des taux d'intérêt plus faibles, ou plutôt celui d'une inflation plus tenace assortie de taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Nous pensons que les taux seront réduits au cours de l'été, mais que la trajectoire de baisse pourrait être plus lente que prévu, sans ralentissement dû à une augmentation du chômage. Là encore, nous nous appuyerons sur les données pour y voir plus clair.

Des informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables sont disponibles à la section Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") (non révisé) du rapport annuel.

Mars 2024

Etabli par les Gestionnaires

Approuvé par le Conseil d'Administration de la Société

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux Actionnaires de  
MIRABAUD  
15, avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg

### Opinion

Nous avons révisé les états financiers de MIRABAUD (la "Société") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2023, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la Société et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la "Loi du 23 juillet 2016") et aux Normes internationales d'audit ("NIA"), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des NIA sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers". Nous sommes en outre indépendants de la Société conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable ("Code IESBA"), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers, et nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

### Autres informations

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

### **Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en la matière, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la Société jugera nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration de la Société d'évaluer la capacité de la Société et de chacun de ses Compartiments à poursuivre leurs activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider la Société ou l'un de ses Compartiments ou de mettre un terme à leurs activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la Société ;

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la Société est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la Société à cesser ses activités ;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Isabelle Nicks

Luxembourg, le 26 mars 2024

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023

	CONSOLIDE	Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	Mirabaud - Discovery Europe
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2,640,864,188.00	47,897,140.13	37,171,178.89
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	(19,787,959.00)	2,710,584.27	3,806,875.35
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	2,621,076,229.00	50,607,724.40	40,978,054.24
Avoirs en banque (note 3.c)	39,311,229.34	1,891,369.89	2,107,984.45
Intérêts à recevoir, nets	16,642,475.22	0.00	245.16
Plus-value nette non réalisée sur swaps	62,148.38	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	14,238,738.16	0.00	0.00
	2,691,330,820.10	52,499,094.29	43,086,283.85
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	12,825,744.01	87.90	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	1,790,043.31	51,203.45	37,296.61
Commission forfaitaire à payer (note 5)	829,385.21	23,997.16	18,638.37
Commission de performance à payer (note 7)	923.14	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	7,746.51	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	222,986.29	6,121.65	4,869.03
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	127,638.88	0.00	0.00
Autres passifs	4,760.87	0.00	0.00
	15,809,228.22	81,410.16	60,804.01
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>2,675,521,591.88</b>	<b>52,417,684.13</b>	<b>43,025,479.84</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>3,412,466,717.07</b>	<b>73,262,986.71</b>	<b>38,636,591.30</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>5,158,990,835.42</b>	<b>152,614,070.52</b>	<b>116,343,504.45</b>

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
	CHF	USD	USD
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	316,221,426.87	41,237,961.21	222,537,497.09
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	3,041,116.76	3,213,145.51	(2,891,882.20)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	319,262,543.63	44,451,106.72	219,645,614.89
Avoirs en banque (note 3.c)	17,185,747.18	1,758,887.29	5,428,098.35
Intérêts à recevoir, nets	0.00	0.00	3,650,196.61
Plus-value nette non réalisée sur swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	479,599.64
	336,448,290.81	46,209,994.01	229,203,509.49
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	19,619.87	741.38	757,914.37
Commission de gestion à payer (note 4)	282,851.39	33,716.46	161,383.71
Commission forfaitaire à payer (note 5)	94,785.89	21,273.32	71,770.28
Commission de performance à payer (note 7)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	30,269.11	5,650.88	24,731.21
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	0.00
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	427,526.26	61,382.04	1,015,799.57
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>336,020,764.55</b>	<b>46,148,611.97</b>	<b>228,187,709.92</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>690,405,475.84</b>	<b>40,075,539.94</b>	<b>208,352,370.95</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>1,229,399,950.33</b>	<b>71,695,536.70</b>	<b>275,639,897.65</b>



## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Convertible Global	Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	Mirabaud - Sustainable Global High Dividend
	USD	USD	USD
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	880,096,481.82	449,744,856.25	56,351,338.81
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	5,654,119.01	(24,820,691.15)	8,496,992.57
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	885,750,600.83	424,924,165.10	64,848,331.38
Avoirs en banque (note 3.c)	1,052,634.14	5,297,211.76	507,873.95
Intérêts à recevoir, nets	3,123,027.67	5,345,767.56	0.00
Plus-value nette non réalisée sur swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	7,222,893.91	5,561,523.87	0.00
	897,149,156.55	441,128,668.29	65,356,205.33
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	10,244,572.28	846,221.39	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	555,608.89	271,591.50	56,646.45
Commission forfaitaire à payer (note 5)	228,877.68	123,999.86	29,596.49
Commission de performance à payer (note 7)	1,019.75	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	49,744.06	39,162.20	7,547.12
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	0.00
Autres passifs	0.27	0.00	0.00
	11,079,822.93	1,280,974.95	93,790.06
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>886,069,333.62</b>	<b>439,847,693.34</b>	<b>65,262,415.27</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>884,317,345.31</b>	<b>494,104,197.63</b>	<b>60,097,236.63</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>955,911,388.38</b>	<b>697,649,779.49</b>	<b>89,845,654.76</b>

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Global Focus	Mirabaud - Global Short Duration	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
	USD	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	228,257,217.96	81,912,292.52	29,528,829.46
Plus/(moins) valeur nette non réalisée sur investissements	24,713,904.67	(6,241,063.14)	3,337,327.10
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	252,971,122.63	75,671,229.38	32,866,156.56
Avoirs en banque (note 3.c)	287,735.43	349,628.21	898,688.57
Intérêts à recevoir, nets	0.00	1,005,281.45	65.34
Plus-value nette non réalisée sur swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	107,115.53	222,662.34	5,030.39
	253,365,973.59	77,248,801.38	33,769,940.86
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	873,768.33	634,148.20	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	194,366.39	32,743.81	24,546.80
Commission forfaitaire à payer (note 5)	81,844.10	37,177.99	15,059.79
Commission de performance à payer (note 7)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	22,699.16	8,301.05	4,221.45
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	0.00
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	1,172,677.98	712,371.05	43,828.04
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>252,193,295.61</b>	<b>76,536,430.33</b>	<b>33,726,112.82</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>395,608,579.00</b>	<b>168,695,959.02</b>	<b>28,776,383.77</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>988,578,628.43</b>	<b>229,403,910.12</b>	<b>69,832,266.93</b>

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
	USD	USD	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	92,558,314.18	97,316,426.99	95,077,172.31
Plus/(moins) valeur nette non réalisée sur investissements	(12,918,500.13)	(14,986,643.15)	(12,296,174.66)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	79,639,814.05	82,329,783.84	82,780,997.65
Avoirs en banque (note 3.c)	400,870.30	336,923.34	728,267.91
Intérêts à recevoir, nets	1,474,667.41	938,111.06	1,345,038.71
Plus-value nette non réalisée sur swaps	68,652.23	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	809,575.15	0.00	509,623.02
	82,393,579.14	83,604,818.24	85,363,927.29
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	50,759.69	37,510.76	36,640.67
Commission forfaitaire à payer (note 5)	37,285.11	29,975.90	28,766.52
Commission de performance à payer (note 7)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	8,557.19	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	8,740.96	6,942.76	5,783.14
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	79,569.04	0.00
Autres passifs	2.35	0.00	0.00
	105,345.30	153,998.46	71,190.33
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>82,288,233.84</b>	<b>83,450,819.78</b>	<b>85,292,736.96</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>104,445,653.01</b>	<b>86,874,415.20</b>	<b>112,901,547.83</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>201,097,199.64</b>	<b>123,347,745.30</b>	<b>142,262,475.48</b>

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Mirabaud - Discovery Convertible Global
	EUR	EUR	USD
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	34,958,723.75	13,858,561.96	45,255,241.28
Plus/(moins) valeur nette non réalisée sur investissements	(3,796,849.31)	(560,341.64)	221,830.50
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	31,161,874.44	13,298,220.32	45,477,071.78
Avoirs en banque (note 3.c)	385,217.35	824,532.31	232,663.91
Intérêts à recevoir, nets	317,290.67	182,754.74	201,480.11
Plus-value nette non réalisée sur swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	307,397.86	0.00	380,547.59
	32,171,780.32	14,305,507.37	46,291,763.39
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Découvert bancaire	56,482.12	0.00	715,368.46
Commission de gestion à payer (note 4)	15,378.58	10,900.18	26,362.41
Commission forfaitaire à payer (note 5)	8,312.38	(854.86)	20,678.50
Commission de performance à payer (note 7)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à payer sur swaps	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	2,810.43	1,347.27	1,548.56
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	55,607.91	0.00
Autres passifs	0.00	4,758.50	0.00
	82,983.51	71,759.00	763,957.93
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>32,088,796.81</b>	<b>14,233,748.37</b>	<b>45,527,805.46</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>35,347,855.91</b>	<b>14,994,453.24*</b>	<b>48,831,841.66</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>62,018,969.13</b>	<b>17,445,030.24**</b>	<b>58,588,191.45</b>

\* L'actif net au 31 décembre 2022 d'un montant de 16 002 835,09 USD a été converti en EUR au taux de change en vigueur à cette date (1 EUR = 1,06725032 USD).

\*\* L'actif Net au 31 décembre 2021 d'un montant de 19 838 483,80 USD a été converti en EUR au taux de change en vigueur à cette date (1 EUR = 1,13720024 USD).

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2023 (suite)

 Mirabaud - DM Fixed  
Maturity 2026

EUR

	EUR
<b>ACTIF</b>	
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	59,491,731.29
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	1,702,301.30
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	61,194,032.59
Avoirs en banque (note 3.c)	0.00
Intérêts à recevoir, nets	549,557.59
Plus-value nette non réalisée sur swaps	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	33,341.22
	61,776,931.40
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>	
Découvert bancaire	8,542.65
Commission de gestion à payer (note 4)	28,598.63
Commission forfaitaire à payer (note 5)	17,965.50
Commission de performance à payer (note 7)	0.00
Intérêts à payer sur swaps	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	7,373.66
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00
Autres passifs	0.00
	62,480.44
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>61,714,450.96</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>-</b>

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023

	CONSOLIDE	Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	Mirabaud - Discovery Europe
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>3,412,466,717.07</b>	<b>73,262,986.71</b>	<b>38,636,591.30</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	19,695,793.94	1,640,903.57	1,094,873.55
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	65,886,552.85	0.00	0.00
Intérêts sur swaps	13,217.42	0.00	0.00
Intérêts bancaires	398,539.47	6.48	42,439.31
Autres revenus	369,966.35	0.00	0.00
	86,364,070.03	1,640,910.05	1,137,312.86
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	23,732,131.96	749,408.29	408,654.55
Commission forfaitaire (note 5)	7,832,694.36	215,453.11	130,530.11
Intérêts bancaires payés	116,436.76	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.k)	2,277,915.35	164,674.30	124,290.26
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	1,742,073.58	0.00	0.00
Autres charges	148,590.55	10,329.93	76,713.20
	35,849,842.56	1,139,865.63	740,188.12
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>50,514,227.47</b>	<b>501,044.42</b>	<b>397,124.74</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	10,441,831.70	(6,880,514.22)	(4,232,281.61)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(25,831,415.34)	4,679.16	(898.05)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(12,339,812.59)	(884.79)	(3.16)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(4,372,034.51)	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(4,307,071.67)	0.00	0.00
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>14,105,725.06</b>	<b>(6,375,675.43)</b>	<b>(3,836,058.08)</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	222,420,773.04	7,782,803.08	7,047,255.07
- sur contrats de change à terme	6,567,552.38	0.00	0.00
- sur credit default swaps	277,904.76	0.00	0.00
- sur swaps	62,148.38	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>243,434,103.62</b>	<b>1,407,127.65</b>	<b>3,211,196.99</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	(302,316.82)	0.00	6,351,992.88
Souscriptions d'actions en espèces	792,935,375.70	5,541,105.97	9,281,841.94
Rachats d'actions en espèces	(1,786,285,862.65)	(27,793,536.20)	(14,456,143.27)
Dividendes distribués (note 15)	(15,341,957.32)	0.00	0.00
Ecart de conversion*	65,495,780.60	0.00	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**	(36,880,248.32)		
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>2,675,521,591.88</b>	<b>52,417,684.13</b>	<b>43,025,479.84</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

\*\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début d'exercice (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2022 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2023.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Mirabaud - UK Equity High Alpha	Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe
	CHF	GBP	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>690,405,475.84</b>	<b>40,609,306.70</b>	<b>33,778,040.71</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	9,322,942.10	811,776.01	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	0.00	0.00	168,982.45
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	26,771.15
	<b>9,322,942.10</b>	<b>811,776.01</b>	<b>195,753.60</b>
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	3,658,591.72	173,358.63	146,729.04
Commission forfaitaire (note 5)	1,193,030.09	68,884.23	35,753.18
Intérêts bancaires payés	0.00	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.k)	141,338.31	59,591.28	2,933.98
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	0.00	0.00
Autres charges	711.35	32.76	26.04
	<b>4,993,671.47</b>	<b>301,866.90</b>	<b>185,442.24</b>
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>4,329,270.63</b>	<b>509,909.11</b>	<b>10,311.36</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	56,183,925.32	(8,037,125.71)	(2,824,927.74)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(1,900.57)	7,332.55	7,685.03
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	1,261.96	0.00	(59,476.51)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>60,512,557.34</b>	<b>(7,519,884.05)</b>	<b>(2,866,407.86)</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	23,287,123.77	6,625,483.80	3,652,965.88
- sur contrats de change à terme	0.00	0.00	(20,622.56)
- sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>83,799,681.11</b>	<b>(894,400.25)</b>	<b>765,935.46</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	(5,459,677.91)	(27,905,590.10)
Souscriptions d'actions en espèces	81,393,761.73	4,992,764.54	647,548.03
Rachats d'actions en espèces	(519,578,154.13)	(39,153,361.46)	(7,285,934.10)
Dividendes distribués (note 15)	0.00	(94,631.62)	0.00
Ecart de conversion*	0.00	0.00	0.00
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>336,020,764.55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	Mirabaud - Sustainable Convertible Global
	USD	USD	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>40,075,539.94</b>	<b>208,352,370.95</b>	<b>884,317,345.31</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	1,311,943.45	0.00	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	0.00	12,858,817.40	13,043,177.53
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	3.68	55,789.41	30,186.59
Autres revenus	0.00	0.00	4,278.14
	1,311,947.13	12,914,606.81	13,077,642.26
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	474,709.71	1,870,688.02	7,581,275.50
Commission forfaitaire (note 5)	176,368.22	576,403.81	2,182,031.47
Intérêts bancaires payés	0.00	31,264.93	0.00
Frais de transaction (note 3.k)	138,159.13	13,097.39	15,983.45
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	335,837.04	0.00
Autres charges	50,996.43	273.03	997.58
	840,233.49	2,827,564.22	9,780,288.00
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>471,713.64</b>	<b>10,087,042.59</b>	<b>3,297,354.26</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(6,309,129.20)	(10,143,487.05)	21,855,306.91
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	21,667.56	(1,595,098.84)	(12,915,764.15)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(472.01)	(2,215,794.03)	(7,545,984.63)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	10,263.68	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	(1,244,516.15)	0.00
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>(5,816,220.01)</b>	<b>(5,101,589.80)</b>	<b>4,690,912.39</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	7,491,592.97	24,848,810.12	11,288,480.98
- sur contrats de change à terme	0.00	842,896.95	5,018,620.61
- sur credit default swaps	0.00	85,148.59	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>1,675,372.96</b>	<b>20,675,265.86</b>	<b>20,998,013.98</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	0.00	30,435,229.90
Souscriptions d'actions en espèces	22,081,373.12	42,915,258.45	440,258,658.60
Rachats d'actions en espèces	(17,683,348.55)	(43,047,001.03)	(525,591,826.34)
Dividendes distribués (note 15)	(325.50)	(4,896,978.57)	0.00
Ecart de conversion*	0.00	4,188,794.26	35,651,912.17
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>46,148,611.97</b>	<b>228,187,709.92</b>	<b>886,069,333.62</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.



## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	Mirabaud - Sustainable Global High Dividend	Mirabaud - Sustainable Global Focus
	USD	USD	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>494,104,197.63</b>	<b>60,097,236.63</b>	<b>395,608,579.00</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	354.75	1,837,663.36	2,919,696.74
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	21,977,807.46	0.00	0.00
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	203,313.80	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00
	<b>22,181,476.01</b>	<b>1,837,663.36</b>	<b>2,919,696.74</b>
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	3,500,928.51	647,753.95	2,757,180.44
Commission forfaitaire (note 5)	1,216,447.23	205,994.20	949,694.55
Intérêts bancaires payés	44,137.30	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.k)	39,295.26	102,165.04	1,489,870.29
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	1,336,694.95	0.00	0.00
Autres charges	141.87	10,894.50	2,717.09
	<b>6,137,645.12</b>	<b>966,807.69</b>	<b>5,199,462.37</b>
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>16,043,830.89</b>	<b>870,855.67</b>	<b>(2,279,765.63)</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(22,010,395.34)	(738,014.83)	9,273,017.44
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(9,676,113.53)	6,397.29	(229,027.93)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(3,939,936.82)	(2,539.31)	62,865.38
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(4,266,145.36)	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(3,044,969.44)	0.00	0.00
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>(26,893,729.60)</b>	<b>136,698.82</b>	<b>6,827,089.26</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	48,931,066.89	10,519,893.81	44,894,960.48
- sur contrats de change à terme	1,425,311.33	0.00	128,849.61
- sur credit default swaps	199,572.08	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>23,662,220.70</b>	<b>10,656,592.63</b>	<b>51,850,899.35</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	62,220,941.19	11,213,067.70	29,505,969.82
Rachats d'actions en espèces	(158,539,090.11)	(16,298,721.88)	(224,983,756.19)
Dividendes distribués (note 15)	(4,071,966.22)	(405,759.81)	0.00
Ecart de conversion*	22,471,390.15	0.00	211,603.63
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>439,847,693.34</b>	<b>65,262,415.27</b>	<b>252,193,295.61</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Global Short Duration	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
	USD	EUR	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>168,695,959.02</b>	<b>28,776,383.77</b>	<b>104,445,653.01</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	0.00	642,143.62	15,728.96
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	4,841,625.53	0.00	6,012,448.73
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	14,600.63
Intérêts bancaires	20,003.82	50,907.94	8,739.92
Autres revenus	582.27	0.00	0.00
	4,862,211.62	693,051.56	6,051,518.24
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	559,240.01	313,509.73	717,948.20
Commission forfaitaire (note 5)	321,431.34	118,757.44	257,250.90
Intérêts bancaires payés	6,756.04	0.00	756.15
Frais de transaction (note 3.k)	3,422.70	100,695.83	20,341.16
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	90,019.37	0.00	23,239.10
Autres charges	169.81	1,141.11	386.99
	981,039.27	534,104.11	1,019,922.50
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>3,881,172.35</b>	<b>158,947.45</b>	<b>5,031,595.74</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(5,284,061.03)	(1,697,493.05)	(11,136,873.80)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(1,295,046.25)	(187,283.31)	(547,736.04)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	400,138.09	132,197.26	(964,241.33)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(408,360.12)	0.00	(67,249.94)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(165,616.48)	0.00	503.03
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>(2,871,773.44)</b>	<b>(1,593,631.65)</b>	<b>(7,684,002.34)</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	7,909,519.90	2,746,915.55	16,751,872.25
- sur contrats de change à terme	(1,205,281.98)	181,288.81	(259,881.88)
- sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	68,652.23
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>3,832,464.48</b>	<b>1,334,572.71</b>	<b>8,876,640.26</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	37,087,677.42	15,871,065.83	21,366,507.20
Rachats d'actions en espèces	(137,006,096.82)	(12,392,926.07)	(53,893,266.90)
Dividendes distribués (note 15)	(707,522.56)	0.00	(1,136,124.92)
Ecart de conversion*	4,633,948.79	137,016.58	2,628,825.19
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>76,536,430.33</b>	<b>33,726,112.82</b>	<b>82,288,233.84</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	Mirabaud - Global Climate Bond Fund
	USD	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>86,874,415.20</b>	<b>112,901,547.83</b>	<b>35,347,855.91</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	0.00	0.00	39.85
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	5,012,922.72	5,066,207.02	1,108,437.45
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	0.00	0.00	9,979.12
Autres revenus	1,257.31	337,657.05	0.00
	5,014,180.03	5,403,864.07	1,118,456.42
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	453,788.40	506,200.21	200,982.66
Commission forfaitaire (note 5)	206,357.69	219,951.88	76,481.78
Intérêts bancaires payés	0.00	0.00	21,720.33
Frais de transaction (note 3.k)	6,414.67	4,682.12	3,385.45
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	0.00	89,729.75
Autres charges	77.93	87.57	61.75
	666,638.69	730,921.78	392,361.72
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>4,347,541.34</b>	<b>4,672,942.29</b>	<b>726,094.70</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(1,064,312.66)	(1,397,851.67)	(1,319,967.66)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	53,329.35	(1,065,526.75)	(211,100.17)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(276,167.78)	853,571.07	(15,355.75)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	0.00	(49,351.48)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	0.00	(194,529.59)
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>3,060,390.25</b>	<b>3,063,134.94</b>	<b>(1,064,209.95)</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	3,694,360.88	2,643,771.70	3,091,656.67
- sur contrats de change à terme	209,958.26	217,995.02	390,357.56
- sur credit default swaps	0.00	0.00	14,138.44
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>6,964,709.39</b>	<b>5,924,901.66</b>	<b>2,431,942.72</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	817,186.05	940,919.99	2,461,621.85
Rachats d'actions en espèces	(8,748,023.64)	(32,166,191.94)	(8,097,554.34)
Dividendes distribués (note 15)	(2,457,467.22)	(2,772,596.68)	(62,822.84)
Ecart de conversion*	0.00	464,156.10	7,753.51
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>83,450,819.78</b>	<b>85,292,736.96</b>	<b>32,088,796.81</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2023 (suite)

	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Mirabaud - Discovery Convertible Global	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026
	EUR	USD	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>14,994,453.24**</b>	<b>48,831,841.66</b>	<b>-</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, nets (note 3.j)	0.92	0.00	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.j)	734,765.41	640,002.99	521,119.79
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	7,299.65	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00
	742,065.98	640,002.99	521,119.79
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	136,188.05	333,009.27	99,941.09
Commission forfaitaire (note 5)	35,340.25	102,040.62	50,919.34
Intérêts bancaires payés	19,657.01	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.k)	4,600.64	6,303.05	6,256.04
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	35,732.39	0.00	0.00
Autres charges	24.43	46.01	0.00
	231,542.77	441,398.95	157,116.47
<b>REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>510,523.21</b>	<b>198,604.04</b>	<b>364,003.32</b>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(1,090,133.86)	1,296,023.97	41,260.95
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	105,413.40	(880,312.71)	4,001.68
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	844.78	(130,282.63)	(24,056.41)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(39,434.89)	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(79,954.87)	0.00	0.00
<b>BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>(592,742.23)</b>	<b>484,032.67</b>	<b>385,209.54</b>
<b>Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	1,595,552.49	643,509.83	1,695,727.55
- sur contrats de change à terme	(167,031.86)	392,560.87	33,341.22
- sur credit default swaps	6,019.01	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>841,797.41</b>	<b>1,520,103.37</b>	<b>2,114,278.31</b>
Souscriptions/Rachats d'actions concernant la fusion (note 1)	0.00	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	5.16	80,561.83	61,102,417.01
Rachats d'actions en espèces	(1,404,006.50)	(6,996,219.74)	(1,502,244.36)
Dividendes distribués (note 15)	(16,811.41)	0.00	0.00
Ecart de conversion*	(181,689.53)	2,091,518.34	0.00
<b>ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>14,233,748.37</b>	<b>45,527,805.46</b>	<b>61,714,450.96</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023.

\*\*L'actif net au 31 décembre 2022 d'un montant de 16 002 835,09 USD a été converti en EUR au taux de change en vigueur à cette date (1 EUR = 1,06725032 USD).

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan					
A Cap-EUR	EUR	830.79	180.16	183.72	227.47
A Cap-USD	USD	89,035.36	199.33	196.06	257.58
D Cap-GBP	GBP	453.18	153.96	158.04	183.02
I Cap-EUR	EUR	22,500.00	141.25	142.15	173.70
I Cap-USD	USD	5,816.87	244.23	237.06	307.38
N Cap-EUR	EUR	33,732.83	90.44	91.08	111.38
N Cap-USD	USD	306,472.52	85.17	82.73	107.35
Mirabaud - Discovery Europe					
A Cap-EUR	EUR	86,044.07	154.79	142.55	212.55
A Cap-GBP	GBP	25,435.99	102.99	-	-
D Cap-GBP	GBP	7,477.04	172.14	161.11	225.63
I Cap-EUR	EUR	30,870.38	172.41	157.48	232.94
I Cap-GBP	GBP	1,102.43	103.02	-	-
N Cap-EUR	EUR	180,920.47	109.13	99.75	147.63
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid					
A Cap-CHF	CHF	219,860.75	517.76	477.55	655.77
D Cap-CHF	CHF	67,298.25	133.43	122.14	166.48
D Cap-GBP	GBP	2,455.08	278.25	245.57	301.85
D Dist-CHF	CHF	12,671.31	111.18	101.78	139.72
G Cap-CHF	CHF	-	-	110.96	149.93
I Cap-CHF	CHF	130,997.96	599.55	548.59	747.33
I Cap-EUR	EUR	44,958.06	199.24	171.65	222.85
I Dist-CHF	CHF	195,469.97	163.50	149.60	205.34
N Cap-CHF	CHF	744,949.07	113.62	104.01	141.76
N Cap-EUR	EUR	46,968.93	145.34	125.28	162.71
N Dist-CHF	CHF	11,309.67	110.38	101.05	138.71
Z Cap-CHF	CHF	-	-	185.72	251.15
Z1 Cap-CHF	CHF	-	-	114.78	155.00
Mirabaud - UK Equity High Alpha					
A Cap-GBP	GBP	-	-	2.77	3.52
A Dist-GBP	GBP	-	-	2.28	2.90
D Cap-GBP	GBP	-	-	106.10	134.25
D Dist-GBP	GBP	-	-	101.15	128.78
I Cap-GBP	GBP	-	-	133.96	169.62
N Cap-GBP	GBP	-	-	104.26	132.10
N Dist-GBP	GBP	-	-	106.95	136.13
S3 Cap-GBP	GBP	-	-	95.17	119.91

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe					
A Cap-EUR	EUR	-	-	125.29	144.73
A Dist-EUR	EUR	-	-	89.49	103.38
I Cap-EUR	EUR	-	-	115.14	131.98
N Cap-EUR	EUR	-	-	92.92	106.57
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets					
A Cap-GBP	GBP	2,336.00	126.54	125.22	146.47
A Cap-USD	USD	67,827.47	112.41	105.25	137.93
D Cap-GBP	GBP	629.74	145.99	143.39	166.47
I Cap-USD	USD	14,190.63	123.33	114.53	148.87
I Dist-USD	USD	350.00	107.61	100.76	130.98
N Cap-EUR	EUR	5,373.00	93.99	90.56	111.00
N Cap-USD	USD	432,144.56	82.57	76.74	99.82
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds					
A Cap-USD	USD	125,386.57	140.96	127.87	142.45
A Dist-USD	USD	656,172.24	87.97	83.11	96.05
AH Cap-CHF	CHF	10,511.28	112.11	106.04	121.33
AH Cap-EUR	EUR	65,983.51	118.92	110.22	125.60
AH Cap-GBP	GBP	645.00	130.28	118.98	133.66
AH Dist-CHF	CHF	6,770.07	70.13	69.10	82.04
AH Dist-EUR	EUR	48,793.00	75.72	73.10	86.43
AH Dist-GBP	GBP	1,570.00	82.07	78.05	90.97
DH Cap-GBP	GBP	7,147.54	128.51	116.66	130.27
DH Dist-GBP	GBP	165,267.30	79.58	75.69	88.24
E Dist-USD	USD	9,600.00	82.47	77.92	90.06
I Cap-USD	USD	103,817.54	149.39	134.60	148.92
I Dist-USD	USD	209,126.65	83.16	78.57	90.84
IH Cap-EUR	EUR	545.26	115.60	106.42	120.44
IH Dist-CHF	CHF	136.00	71.67	69.60	82.66
IH Dist-EUR	EUR	60,000.00	106.93	-	-
N Cap-USD	USD	235,268.93	118.49	106.85	118.32
N Dist-USD	USD	83,509.07	90.78	85.78	99.16
NH Cap-CHF	CHF	95,988.36	100.83	94.79	107.82
NH Cap-EUR	EUR	242,434.05	104.06	95.87	108.60
NH Dist-CHF	CHF	9,935.08	81.79	80.59	95.72
NH Dist-EUR	EUR	36,054.67	80.82	78.03	92.28

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	230,146.18	159.77	153.88	181.45
A Dist USD	USD	9,707.61	144.01	138.71	163.55
A1H Cap-EUR	EUR	1,209.21	112.77	110.94	134.33
AH Cap-CHF	CHF	151,644.97	111.80	112.23	136.29
AH Cap-EUR	EUR	178,201.66	134.61	132.43	160.38
AH Cap-GBP	GBP	6,915.63	132.45	128.44	153.41
AH Dist-EUR	EUR	91.27	100.27	-	-
DH Cap-GBP	GBP	68,149.71	140.39	135.18	160.34
I Cap-USD	USD	474,646.55	157.13	150.17	175.70
I1H Cap-EUR	EUR	470,888.08	116.00	113.23	136.04
IH Cap-CHF	CHF	547,134.45	114.66	114.21	137.61
IH Cap-EUR	EUR	1,770,667.70	133.16	129.99	156.18
IH Dist-EUR	EUR	50,000.00	91.20	89.03	-
J Cap-USD	USD	1,551.21	104.44	99.67	-
JH Cap-GBP	GBP	2,109.70	108.54	104.03	-
N Cap-USD	USD	486,661.39	133.04	127.25	148.99
NH Cap-CHF	CHF	367,756.85	116.09	115.73	139.54
NH Cap-EUR	EUR	447,014.88	116.67	113.97	137.04
Z Cap-USD	USD	736,313.36	90.74	86.03	99.84
ZH Cap-CHF	CHF	540,690.00	105.26	104.01	124.32
ZH Cap-EUR	EUR	50,000.00	87.07	84.32	100.50
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund					
A Cap-USD	USD	206,191.54	122.46	114.10	125.59
A Dist-USD	USD	271,546.63	95.13	91.10	102.52
AH Cap-CHF	CHF	24,803.60	97.93	95.16	107.47
AH Cap-EUR	EUR	260,882.19	103.88	98.91	111.25
AH Cap-GBP	GBP	1,334.00	114.00	106.94	118.51
AH Dist-CHF	CHF	369,857.43	76.10	76.01	87.77
AH Dist-EUR	EUR	56,089.30	80.78	79.04	90.92
DH Cap-GBP	GBP	31,543.94	113.91	106.22	117.00
DH Dist-GBP	GBP	83,759.01	92.28	88.98	100.84
E Dist-USD	USD	5,800.00	93.15	89.21	100.39
I Cap-USD	USD	178,453.96	123.30	114.11	124.75
IH Cap-CHF	CHF	735,523.19	104.87	101.21	113.52
IH Cap-EUR	EUR	155,638.73	105.54	99.81	111.51
IH Dist-EUR	EUR	19,677.33	88.24	86.36	99.34
N Cap-USD	USD	547,129.52	110.80	102.62	112.28

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund (suite)					
N Dist-USD	USD	109,182.44	93.37	89.42	100.65
NH Cap-CAD	CAD	109,351.58	98.06	91.40	100.20
NH Cap-CHF	CHF	104,517.20	95.11	91.87	103.13
NH Cap-EUR	EUR	379,104.68	98.05	92.80	103.75
NH Dist-CHF	CHF	29,638.45	81.47	81.38	93.99
NH Dist-EUR	EUR	61,129.31	82.57	80.80	92.96
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	85.56	83.75	96.36
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend					
A Cap-CHF	CHF	3,558.00	142.55	132.70	171.06
A Cap-EUR	EUR	85,360.27	187.00	163.90	201.33
A Cap-USD	USD	15,479.98	160.94	136.28	178.38
A Dist-CHF	CHF	650.00	107.69	103.09	136.18
A Dist-EUR	EUR	2,329.35	141.19	127.27	160.26
A Dist-GBP	GBP	4,150.00	150.47	138.83	165.43
A Dist-USD	USD	32,222.23	114.28	99.51	133.52
D Cap-GBP	GBP	3,242.92	219.16	194.92	224.57
D Dist-GBP	GBP	7,330.46	143.68	131.38	155.16
I Cap-USD	USD	34,884.31	174.43	146.50	190.19
I Dist-GBP	GBP	4,230.29	162.32	148.54	175.56
N Cap-CHF	CHF	2,329.56	91.11	84.18	-
N Cap-EUR	EUR	27,303.57	159.80	139.01	169.49
N Cap-USD	USD	109,617.39	142.98	120.17	156.13
N Dist-CHF	CHF	23,586.01	108.19	102.79	134.80
N Dist-EUR	EUR	4,490.29	132.85	118.84	148.53
N Dist-USD	USD	48,719.11	122.46	105.84	140.94
Mirabaud - Sustainable Global Focus					
A Cap-CHF	CHF	10,298.99	179.41	170.15	257.19
A Cap-EUR	EUR	81,028.71	240.06	214.37	308.78
A Cap-USD	USD	233,154.08	154.39	133.20	204.44
C Cap-EUR	EUR	249,800.16	99.02	87.57	124.91
D Cap-GBP	GBP	16,088.42	210.12	190.41	257.20
DH Dist-GBP	GBP	121,598.56	83.25	71.85	111.72
I Cap-EUR	EUR	158,389.01	266.39	235.95	337.11
I Cap-GBP	GBP	2,206.99	211.16	191.50	258.89
I Cap-USD	USD	85,310.04	190.37	162.91	247.99
N Cap-CHF	CHF	9,059.24	104.64	98.50	147.77
N Cap-EUR	EUR	115,374.05	146.33	129.70	185.41



## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Sustainable Global Focus (suite)					
N Cap-USD	USD	482,802.29	131.70	112.78	171.80
N Dist-USD	USD	8,115.00	124.23	106.39	162.05
P Cap-USD	USD	1,844.37	87.83	74.89	113.60
Mirabaud - Global Short Duration					
A Cap-USD	USD	72,107.89	113.23	108.21	111.24
A Dist-USD	USD	22,042.17	91.35	89.72	94.34
AH Cap-CHF	CHF	12,513.36	92.34	92.00	96.89
AH Cap-EUR	EUR	31,409.04	97.13	94.81	99.40
AH Dist-EUR	EUR	269.26	92.17	92.46	99.16
D Dist-USD	USD	2,873.00	91.68	90.06	94.71
DH Dist-GBP	GBP	52,074.58	85.08	84.08	88.81
I Cap-USD	USD	49,729.46	118.31	112.54	115.14
I Dist-USD	USD	26,727.28	91.62	90.00	94.62
IH Cap-CHF	CHF	3,480.00	97.09	96.26	100.90
IH Cap-EUR	EUR	41,000.50	101.00	98.11	102.36
N Cap-USD	USD	181,635.15	110.17	104.88	107.38
N Dist-USD	USD	34,093.82	94.53	92.85	97.64
NH Cap-CHF	CHF	21,584.58	96.90	96.15	100.87
NH Cap-EUR	EUR	122,948.80	99.11	96.36	100.63
NH Dist-CHF	CHF	11,980.00	98.09	-	-
NH Dist-EUR	EUR	19,139.00	84.84	85.12	91.30
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK					
A Cap-EUR	EUR	40,625.56	148.83	140.89	190.65
D Cap-GBP	GBP	3,110.58	204.87	197.11	250.57
DH Cap-GBP	GBP	33,521.37	175.31	162.42	215.79
DH Cap-USD	USD	1,637.00	198.72	182.31	236.83
I Cap-GBP	GBP	376.31	206.02	198.06	251.61
IH Cap-GBP	GBP	512.99	176.25	163.17	216.63
IH Cap-USD	USD	500.00	199.75	183.14	237.74
N Cap-EUR	EUR	157,192.42	124.59	117.07	157.25
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund					
A Cap-USD	USD	80,336.45	97.65	87.49	104.49
A Dist-USD	USD	15,439.32	71.13	66.99	84.05
AH Cap-CHF	CHF	9,290.00	81.94	76.66	94.31
AH Cap-EUR	EUR	75,966.55	84.93	77.90	95.49
AH Cap-GBP	GBP	300.00	90.72	81.96	99.04
AH Dist-CHF	CHF	1,489.00	59.59	58.63	75.81

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)					
AH Dist-EUR	EUR	1,867.09	61.80	59.60	76.76
D Cap-USD	USD	8,000.00	101.54	90.44	107.36
DH Cap-GBP	GBP	2,254.55	94.33	84.71	101.76
DH Dist-GBP	GBP	82,220.92	66.07	62.74	79.71
I Cap-USD	USD	70,880.94	101.82	90.61	107.49
I Dist-USD	USD	21,371.00	77.21	72.71	91.28
IH Cap-CHF	CHF	1,152.00	85.44	79.40	97.01
IH Cap-EUR	EUR	74,358.21	88.54	80.67	98.22
N Cap-USD	USD	128,318.60	101.32	90.24	107.13
N Dist-USD	USD	48,220.78	71.18	67.03	84.15
NH Cap-CHF	CHF	45,219.01	84.87	78.93	96.54
NH Cap-EUR	EUR	181,120.68	88.10	80.34	97.88
NH Dist-CHF	CHF	1,728.00	59.63	58.66	75.89
NH Dist-EUR	EUR	29,847.80	61.83	59.62	76.84
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity					
A Cap-EUR	EUR	28,041.42	103.87	99.44	107.84
A Cap-USD	USD	168,519.99	102.35	94.67	109.41
A Dist-EUR	EUR	23,039.25	79.83	80.26	92.72
A Dist-USD	USD	23,124.57	78.44	76.40	93.77
I Cap-EUR	EUR	19,000.00	106.25	101.23	109.25
I Cap-USD	USD	78,728.93	104.72	96.40	110.85
I Dist-EUR	EUR	26,149.76	79.91	80.30	92.83
I Dist-USD	USD	288,632.68	78.48	76.45	93.87
N Cap-EUR	EUR	46,844.40	105.84	100.92	109.02
N Cap-USD	USD	46,537.72	104.35	96.13	110.62
N Dist-EUR	EUR	13,026.39	79.86	80.26	92.78
N Dist-USD	USD	155,750.45	78.47	76.44	93.86
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro					
A Cap-EUR	EUR	77,556.83	93.34	87.99	103.15
A Dist-EUR	EUR	154,491.00	78.86	77.55	95.36
I Cap-EUR	EUR	148,734.25	95.21	89.32	104.22
I-Dist-EUR	EUR	345,495.17	78.90	77.58	95.45
IH-Dist-CHF	CHF	94,702.20	76.87	77.10	95.28
N Cap-EUR	EUR	145,946.89	94.91	89.11	104.06
N Dist-EUR	EUR	33,924.25	78.90	77.58	95.43
NH-Dist-CHF	CHF	1,043.75	80.86	81.11	100.23

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - Global Climate Bond Fund					
A Cap-EUR	EUR	1,871.06	88.73	82.92	98.81
AH Dist-USD	USD	34,740.00	90.46	83.98	99.19
I Cap-EUR	EUR	15,387.22	90.42	83.93	99.35
IH Cap-CHF	CHF	17,450.00	88.01	83.43	99.23
IH Cap-GBP	GBP	131.46	93.28	85.39	99.65
IH Cap-USD	USD	100.00	94.79	86.18	99.78
N Cap-EUR	EUR	91,427.48	90.24	83.83	99.31
N Dist-EUR	EUR	7,426.00	86.33	81.84	98.90
NH Cap-CHF	CHF	11,940.00	87.84	83.34	99.18
NH Cap-USD	USD	74,080.00	94.60	86.07	99.74
NH Dist-USD	USD	5,000.00	91.29	84.77	99.78
S1 Cap-EUR	EUR	1,230.00	91.64	84.82	100.11
S2 Cap-EUR	EUR	100,000.00	91.23	84.35	99.47
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund					
A Cap-USD	USD	47,703.00	108.46	101.48	113.00
A Dist-USD	USD	-	-	87.77	100.87
AH Cap-EUR	EUR	50,270.82	98.99	94.60	107.69
DH Cap-GBP	GBP	973.14	107.11	100.36	111.93
I Cap USD	USD	4,912.05	112.02	104.10	115.13
IH Cap-EUR	EUR	4,758.79	102.28	97.08	109.77
IH Cap-GBP	GBP	6,411.38	107.52	100.67	112.18
IH Dist-CHF	CHF	4,523.95	80.10	80.82	95.39
Z1 Cap-USD	USD	9,899.41	115.79	106.86	117.37
Z1H Cap-GBP	GBP	9,715.15	111.14	103.34	114.37
Mirabaud - Discovery Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	1,200.00	86.08	82.35	101.04
AH Cap-EUR	EUR	11,700.00	81.93	80.07	100.87
DH Cap-GBP	GBP	34.85	84.39	80.67	99.51
I Cap-USD	USD	232,100.00	87.48	83.05	101.11
IH Cap-CHF	CHF	119,235.00	81.42	80.53	100.66
IH Cap-EUR	EUR	24,648.86	83.23	80.72	100.89
IH Cap-GBP	GBP	100.00	85.85	82.01	101.08
N Cap-USD	USD	2,320.00	87.33	82.97	101.10
NH Cap-EUR	EUR	28,293.00	83.13	80.68	100.93
ZH Cap-CHF	CHF	60,000.00	82.79	81.23	101.00
ZH Cap-EUR	EUR	16,500.00	84.68	81.46	101.00

## Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022	Actif Net par Action 31.12.2021
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026					
A Cap-EUR	EUR	49,078.10	103.42	-	-
A Dist-EUR	EUR	6,848.44	103.61	-	-
I Cap-EUR	EUR	41,203.60	103.64	-	-
I Dist-EUR	EUR	7,399.60	102.90	-	-
N Cap-EUR	EUR	482,619.82	103.60	-	-
N Dist-EUR	EUR	8,646.85	103.60	-	-

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>				
INR	899,947.00	Zomato -IPO- 144A REG S	1,337,801.09	2.55
			<b>1,337,801.09</b>	<b>2.55</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>				
TWD	79,559.00	Avantech	964,335.91	1.84
			<b>964,335.91</b>	<b>1.84</b>
<b>Assurances</b>				
HKD	212,400.00	Aia Group	1,850,368.59	3.53
			<b>1,850,368.59</b>	<b>3.53</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
IDR	4,652,200.00	Bank Rakyat Indonesia 'B'	1,729,681.13	3.30
PHP	153,204.00	BDO Unibank	361,049.50	0.69
HKD	1,793,000.00	China Construction Bank 'H'	1,067,354.90	2.04
INR	161,176.00	Icici Bank	1,930,306.03	3.68
INR	81,159.00	Indusind Bank	1,559,468.05	2.98
			<b>6,647,859.61</b>	<b>12.69</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>				
THB	278,900.00	CP All -NVDR-	457,581.54	0.87
			<b>457,581.54</b>	<b>0.87</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
HKD	56,500.00	BYD 'H'	1,550,775.16	2.96
CNY	509,700.00	Haier Smart Home 'A'	1,509,217.23	2.88
TWD	63,000.00	MediaTek	2,083,543.99	3.97
TWD	38,000.00	Parade Technologies	1,485,801.95	2.83
TWD	225,000.00	Primax Electronics	496,326.28	0.95
KRW	70,401.00	Samsung Electronics Co	4,291,097.54	8.19
KRW	19,415.00	SK Hynix	2,133,112.38	4.07
TWD	265,000.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	5,120,314.64	9.77
			<b>18,670,189.17</b>	<b>35.62</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
HKD	44,300.00	Trip.com Group	1,574,340.96	3.00
			<b>1,574,340.96</b>	<b>3.00</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
USD	14,663.00	Pinduoduo Holdings 'A' ADR -Sponsored-	2,139,038.44	4.08
			<b>2,139,038.44</b>	<b>4.08</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Industrie horlogère</b>				
HKD	610,000.00	Peace Mark Holdings *	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
INR	40,756.00	Hindustan Unilever	1,304,735.66	2.49
			<b>1,304,735.66</b>	<b>2.49</b>
<b>Industrie textile et du vêtement</b>				
HKD	140,400.00	Samsonite International	462,828.34	0.88
			<b>462,828.34</b>	<b>0.88</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
HKD	38,442.00	JD.Com 'A' -Reg.S	553,648.47	1.06
INR	41,829.00	Tata Consultancy Services	1,906,825.86	3.64
HKD	82,600.00	Tencent Holdings	3,104,643.27	5.92
			<b>5,565,117.60</b>	<b>10.62</b>
<b>Pétrole</b>				
THB	260,800.00	PTT Exploration & Production	1,142,301.46	2.18
			<b>1,142,301.46</b>	<b>2.18</b>
<b>Photo et optique</b>				
HKD	168,200.00	Sunny Optical Technology	1,525,602.71	2.91
			<b>1,525,602.71</b>	<b>2.91</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>				
CAD	150,609.00	Ivanhoe Mines 'A'	1,449,846.26	2.77
			<b>1,449,846.26</b>	<b>2.77</b>
<b>Produits chimiques</b>				
INR	69,221.00	Reliance Industries	2,150,279.56	4.10
			<b>2,150,279.56</b>	<b>4.10</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
HKD	201,500.00	Alibaba Group Holding	1,950,169.92	3.72
			<b>1,950,169.92</b>	<b>3.72</b>
<b>Services publics</b>				
CNY	114,600.00	Sungrow Power 'A'	1,415,327.58	2.70
			<b>1,415,327.58</b>	<b>2.70</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>50,607,724.40</b>	<b>96.55</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 47,897,140.13)</b>			<b>50,607,724.40</b>	<b>96.55</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>1,891,369.89</b>	<b>3.61</b>
<b>Découvert bancaire</b>			<b>(87.90)</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(81,322.26)</b>	<b>(0.16)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>52,417,684.13</b>	<b>100.00</b>

\* Société en liquidation

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	96.55	Iles Caïmans	24.36	23.52
	<b>100.00</b>	<b>96.55</b>	Inde	20.13	19.44
			Taiwan	17.15	16.53
			Corée du Sud	12.69	12.26
			Chine	10.95	10.58
			Hong Kong	3.66	3.53
			Indonésie	3.42	3.30
			Thaïlande	3.16	3.05
			Canada	2.86	2.77
			Luxembourg	0.91	0.88
			Philippines	0.71	0.69
				<b>100.00</b>	<b>96.55</b>

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipements électriques et électroniques	5,120,314.64	9.77
Samsung Electronics Co	Equipements électriques et électroniques	4,291,097.54	8.19
Tencent Holdings	Internet, logiciel et services techniques informatiques	3,104,643.27	5.92
Reliance Industries	Produits chimiques	2,150,279.56	4.10
Pinduoduo Holdings 'A' ADR -Sponsored-	Holdings et sociétés financières	2,139,038.44	4.08
SK Hynix	Equipements électriques et électroniques	2,133,112.38	4.07
MediaTek	Equipements électriques et électroniques	2,083,543.99	3.97
Alibaba Group Holding	Services aux collectivités	1,950,169.92	3.72
Icici Bank	Banques et instituts de crédit	1,930,306.03	3.68
Tata Consultancy Services	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1,906,825.86	3.64

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
CHF	5,557.00	Cembra Money Bank-Reg.	392,091.89	0.91
EUR	163,713.00	Credito Emiliano	1,316,252.52	3.06
DKK	10,316.00	Ringkjøbing Landbobank	1,372,086.90	3.19
			<b>3,080,431.31</b>	<b>7.16</b>
<b>Biotechnologie</b>				
DKK	6,979.00	NTG Nordic Transport Group	275,244.15	0.64
			<b>275,244.15</b>	<b>0.64</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>				
GBP	956,739.00	DFS Furniture	1,344,800.31	3.13
			<b>1,344,800.31</b>	<b>3.13</b>
<b>Communications</b>				
SEK	24,297.00	Lagercrantz	294,859.60	0.69
NOK	99,625.00	Smartoptics Group	160,291.62	0.37
SEK	174,380.00	Truecaller	546,205.28	1.27
			<b>1,001,356.50</b>	<b>2.33</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>				
GBP	761,433.00	Senior	1,560,600.32	3.63
			<b>1,560,600.32</b>	<b>3.63</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>				
CHF	796.00	Forbo Holding	902,396.29	2.10
			<b>902,396.29</b>	<b>2.10</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>				
EUR	24,115.00	Ipsos	1,368,526.25	3.18
			<b>1,368,526.25</b>	<b>3.18</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
CHF	80,402.00	Accelleron Industries Aktie	2,270,937.57	5.27
EUR	52,474.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	2,167,176.20	5.03
EUR	21,960.00	Semiconductor	1,625,040.00	3.78
EUR	78,933.00	Suess Microtec	2,186,444.10	5.07
			<b>8,249,597.87</b>	<b>19.15</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
EUR	305,236.00	Dalata Hotel Group	1,410,190.32	3.28
EUR	12,068.00	Do & Co AG	1,621,939.20	3.77
			<b>3,032,129.52</b>	<b>7.05</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
EUR	89,486.00	Brockhaus Tech	2,317,687.40	5.38
EUR	28,913.00	Coface	342,329.92	0.80
GBP	119,732.00	Impax Asset Management Group	759,958.65	1.77
GBP	13,148.00	Judges Scientific	1,383,794.40	3.22
GBP	1,340,952.00	Knights Group Holdings	1,725,460.95	4.01
			<b>6,529,231.32</b>	<b>15.18</b>
<b>Immobilier</b>				
EUR	1,728,027.00	Glenveagh Properties	2,108,192.94	4.90
SEK	151,938.00	Nyfosa	1,308,174.86	3.04
			<b>3,416,367.80</b>	<b>7.94</b>
<b>Industrie automobile</b>				
EUR	14,864.00	Cie Automotive	382,302.08	0.89
			<b>382,302.08</b>	<b>0.89</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
SEK	98,210.00	Arjo 'B'	347,583.55	0.81
EUR	32,689.00	Laboratorios Farmaceuticos	1,967,877.80	4.57
EUR	14,377.00	Pharmanutra	810,862.80	1.88
			<b>3,126,324.15</b>	<b>7.26</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
EUR	2,971.00	Security Networks	433,766.00	1.01
			<b>433,766.00</b>	<b>1.01</b>
<b>Loisirs</b>				
GBP	275,354.00	On the Beach Group	556,091.78	1.29
			<b>556,091.78</b>	<b>1.29</b>
<b>Produits chimiques</b>				
EUR	55,889.00	Sol	1,553,714.20	3.61
			<b>1,553,714.20</b>	<b>3.61</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
EUR	13,367.00	Gaztransport & Technigaz	1,602,703.30	3.73
SEK	34,587.00	Mips	1,132,446.52	2.63
EUR	7,645.00	Societe LDC	1,070,300.00	2.49
			<b>3,805,449.82</b>	<b>8.85</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>				
SEK	14,965.00	Loomis	359,724.57	0.84
			<b>359,724.57</b>	<b>0.84</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>40,978,054.24</b>	<b>95.24</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 37,171,178.89)</b>			<b>40,978,054.24</b>	<b>95.24</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>2,107,984.45</b>	<b>4.90</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(60,558.85)</b>	<b>(0.14)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>43,025,479.84</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	95.24	Allemagne	21.32	20.27
	<b>100.00</b>	<b>95.24</b>	Royaume-Uni	17.89	17.05
			France	10.70	10.20
			Suède	9.73	9.28
			Italie	8.98	8.55
			Suisse	8.70	8.28
			Irlande	8.58	8.18
			Espagne	5.73	5.46
			Danemark	4.02	3.83
			Autriche	3.96	3.77
			Norvège	0.39	0.37
				<b>100.00</b>	<b>95.24</b>

Positions principales		Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Brockhaus Tech	Holdings et sociétés financières	2,317,687.40	5.38
Accelleron Industries Aktie	Equipements électriques et électroniques	2,270,937.57	5.27
Suess Microtec	Equipements électriques et électroniques	2,186,444.10	5.07
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	Equipements électriques et électroniques	2,167,176.20	5.03
Glenveagh Properties	Immobilier	2,108,192.94	4.90
Laboratorios Farmaceuticos	Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,967,877.80	4.57
Knights Group Holdings	Holdings et sociétés financières	1,725,460.95	4.01
Semiconductor	Equipements électriques et électroniques	1,625,040.00	3.78
Do & Co AG	Hébergement, restauration et équipements de loisir	1,621,939.20	3.77
Gaztransport & Technigaz	Services aux collectivités	1,602,703.30	3.73

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en CHF)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>				
CHF	6,100.00	Barry Callebaut AG - Reg.	8,655,900.00	2.58
CHF	29.00	Lindt & Spruengli AG	2,958,000.00	0.88
CHF	2,310.00	Lindt & Spruengli AG - Reg.	23,307,900.00	6.94
			<b>34,921,800.00</b>	<b>10.40</b>
<b>Assurances</b>				
CHF	118,300.00	Baloise Holding	15,591,940.00	4.64
			<b>15,591,940.00</b>	<b>4.64</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
CHF	53,661.00	Bellevue Group	1,314,694.50	0.39
CHF	266,000.00	Cembra Money Bank-Reg.	17,449,600.00	5.19
CHF	250,000.00	Julius Baer Groupe	11,787,500.00	3.51
CHF	46,700.00	Swissquote Group Holding	9,554,820.00	2.84
CHF	71,193.00	Vontobel Holding AG	3,880,018.50	1.15
			<b>43,986,633.00</b>	<b>13.08</b>
<b>Biotechnologie</b>				
CHF	25,700.00	HBM Healthcare Investments - Reg.	4,692,820.00	1.40
			<b>4,692,820.00</b>	<b>1.40</b>
<b>Commerce divers</b>				
CHF	16,800.00	Bossard Holding AG	3,712,800.00	1.10
			<b>3,712,800.00</b>	<b>1.10</b>
<b>Communications</b>				
CHF	457,250.00	Ascom Holding	3,758,595.00	1.12
			<b>3,758,595.00</b>	<b>1.12</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>				
CHF	112,200.00	Schindler Holding 'B'	23,595,660.00	7.03
CHF	42,000.00	Schindler Holding Nominal	8,379,000.00	2.49
CHF	4,450.00	Schweiter Technologies	2,309,550.00	0.69
			<b>34,284,210.00</b>	<b>10.21</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>				
CHF	7,402.00	Forbo Holding	7,801,708.00	2.32
CHF	210,000.00	Implenia AG	6,405,000.00	1.91
			<b>14,206,708.00</b>	<b>4.23</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
CHF	27,381.00	Also Holding	6,872,631.00	2.05
CHF	11,600.00	Belimo	5,380,080.00	1.60
CHF	32,000.00	Comet Holding	8,486,400.00	2.53
CHF	5,300.00	Inficon Holding AG	6,391,800.00	1.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en CHF) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
CHF	99,289.00	KTM Industrie	4,547,436.20	1.35
CHF	2,240.00	LEM Holding	4,648,000.00	1.38
CHF	252,128.00	OC Oerlikon - Reg.	957,077.89	0.28
CHF	38,600.00	VAT Group	16,269,900.00	4.84
			<b>53,553,325.09</b>	<b>15.93</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
CHF	21,992.00	Daetwyler Holding AG	4,292,838.40	1.28
CHF	18,500.00	SFS Group	1,927,700.00	0.57
CHF	454,000.00	Sig Combibloc Group	8,784,900.00	2.61
CHF	25,000.00	Skan Group	2,020,000.00	0.60
CHF	18,045.00	Stadler Rail	546,402.60	0.16
			<b>17,571,841.00</b>	<b>5.22</b>
<b>Industrie automobile</b>				
CHF	10,150.00	Bucher Industries AG - Reg.	3,584,980.00	1.07
			<b>3,584,980.00</b>	<b>1.07</b>
<b>Industrie horlogère</b>				
CHF	137,417.00	The Swatch Group N	6,053,218.85	1.80
			<b>6,053,218.85</b>	<b>1.80</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
CHF	265,911.00	Idorsia -Reg.	562,135.85	0.17
CHF	251,899.00	Medmix	4,786,081.00	1.42
CHF	6,141.00	Sandoz Group	166,175.46	0.05
CHF	19,000.00	Sonova Holding AG - Reg.	5,213,600.00	1.55
CHF	178,000.00	Straumann Holding	24,136,800.00	7.19
CHF	31,500.00	Tecan Group AG - Reg.	10,817,100.00	3.22
			<b>45,681,892.31</b>	<b>13.60</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
CHF	395,000.00	Softwareone	6,478,000.00	1.93
CHF	241,989.00	Temenos Group AG - Reg.	18,928,379.58	5.63
			<b>25,406,379.58</b>	<b>7.56</b>
<b>Produits chimiques</b>				
CHF	11,000.00	EMS - Chemie Holding	7,491,000.00	2.23
			<b>7,491,000.00</b>	<b>2.23</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
CHF	16,787.00	DKSH Holding - Reg.	980,360.80	0.29
			<b>980,360.80</b>	<b>0.29</b>
<b>Services environnementaux et recyclage</b>				
CHF	19,120.00	Edisun Power Europe	2,103,200.00	0.63
			<b>2,103,200.00</b>	<b>0.63</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en CHF) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>				
CHF	5,800.00	Kuehne & Nagel International AG - Reg.	1,680,840.00	0.50
			<b>1,680,840.00</b>	<b>0.50</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>319,262,543.63</b>	<b>95.01</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût CHF 316,221,426.87)</b>			<b>319,262,543.63</b>	<b>95.01</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>17,185,747.18</b>	<b>5.11</b>
<b>Découvert bancaire</b>			<b>(19,619.87)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(407,906.39)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>336,020,764.55</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	95.01	Suisse	98.58	93.66
	<b>100.00</b>	<b>95.01</b>	Autriche	1.42	1.35
				<b>100.00</b>	<b>95.01</b>

Positions principales		Valeur de Marché CHF	% des Actifs Nets
Straumann Holding	Industrie pharmaceutique et cosmétique	24,136,800.00	7.19
Schindler Holding 'B'	Construction de machines et appareils	23,595,660.00	7.03
Lindt & Sprüngli AG - Reg.	Alimentation et boissons non alcoolisées	23,307,900.00	6.94
Temenos Group AG - Reg.	Internet, logiciel et services techniques informatiques	18,928,379.58	5.63
Cembra Money Bank-Reg.	Banques et instituts de crédit	17,449,600.00	5.19
VAT Group	Equipements électriques et électroniques	16,269,900.00	4.84
Baloise Holding	Assurances	15,591,940.00	4.64
Julius Baer Groupe	Banques et instituts de crédit	11,787,500.00	3.51
Tecan Group AG - Reg.	Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,817,100.00	3.22
Swissquote Group Holding	Banques et instituts de crédit	9,554,820.00	2.84

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>				
PLN	11,698.00	Dino Polska	1,359,110.44	2.95
INR	747,972.00	Zomato -IPO- 144A REG S	1,111,885.20	2.41
			<b>2,470,995.64</b>	<b>5.36</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>				
TWD	61,607.00	Avantech	746,739.43	1.62
			<b>746,739.43</b>	<b>1.62</b>
<b>Assurances</b>				
HKD	66,400.00	Aia Group	578,457.98	1.25
			<b>578,457.98</b>	<b>1.25</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
IDR	3,779,700.00	Bank Rakyat Indonesia 'B'	1,405,286.91	3.05
HKD	1,375,000.00	China Construction Bank 'H'	818,523.70	1.77
MXN	116,300.00	Grupo Financiero Banorte 'O'	1,166,015.25	2.53
INR	117,424.00	Icici Bank	1,406,315.17	3.05
INR	67,533.00	Indusind Bank	1,297,644.81	2.81
USD	206,842.00	Itau Unibanco -Pfd- ADR -Sponsored-	1,435,483.48	3.11
			<b>7,529,269.32</b>	<b>16.32</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>				
THB	264,000.00	CP All -NVDR-	433,135.62	0.94
			<b>433,135.62</b>	<b>0.94</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
HKD	39,500.00	BYD 'H'	1,084,170.24	2.35
CNY	358,582.00	Haier Smart Home 'A'	1,061,758.15	2.30
TWD	49,000.00	MediaTek	1,620,534.21	3.51
TWD	26,000.00	Parade Technologies	1,016,601.34	2.20
TWD	203,000.00	Primax Electronics	447,796.60	0.97
KRW	56,061.00	Samsung Electronics Co	3,417,042.65	7.39
KRW	16,775.00	SK Hynix	1,843,057.44	3.99
TWD	236,000.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	4,559,978.32	9.87
			<b>15,050,938.95</b>	<b>32.58</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
HKD	34,800.00	Trip.com Group	1,236,728.34	2.68
			<b>1,236,728.34</b>	<b>2.68</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
ZAR	160,474.00	Discovery	1,245,477.61	2.70
USD	10,608.00	Pinduoduo Holdings 'A' ADR -Sponsored-	1,547,495.04	3.35
BRL	270,900.00	Sendas Distribuidora	754,544.82	1.64
			<b>3,547,517.47</b>	<b>7.69</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
INR	35,000.00	Hindustan Unilever	1,120,466.88	2.43
			<b>1,120,466.88</b>	<b>2.43</b>
<b>Industrie textile et du vêtement</b>				
HKD	115,200.00	Samsonite International	379,756.59	0.82
			<b>379,756.59</b>	<b>0.82</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
INR	31,958.00	Tata Consultancy Services	1,456,844.31	3.16
HKD	63,100.00	Tencent Holdings	2,371,706.90	5.14
USD	33,000.00	Yandex 'A' **	0.00	0.00
			<b>3,828,551.21</b>	<b>8.30</b>
<b>Pétrole</b>				
THB	230,400.00	PTT Exploration & Production	1,009,149.75	2.19
			<b>1,009,149.75</b>	<b>2.19</b>
<b>Photo et optique</b>				
HKD	121,000.00	Sunny Optical Technology	1,097,490.66	2.38
			<b>1,097,490.66</b>	<b>2.38</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>				
CAD	135,974.00	Ivanhoe Mines 'A'	1,308,961.58	2.84
			<b>1,308,961.58</b>	<b>2.84</b>
<b>Produits chimiques</b>				
INR	54,456.00	Reliance Industries	1,691,619.94	3.67
			<b>1,691,619.94</b>	<b>3.67</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
HKD	149,500.00	Alibaba Group Holding	1,446,900.26	3.14
			<b>1,446,900.26</b>	<b>3.14</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Services publics</b>				
CNY	78,900.00	Sungrow Power 'A'	974,427.10	2.11
			<b>974,427.10</b>	<b>2.11</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>44,451,106.72</b>	<b>96.32</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 41,237,961.21)</b>			<b>44,451,106.72</b>	<b>96.32</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>1,758,887.29</b>	<b>3.81</b>
<b>Découvert bancaire</b>			<b>(741.38)</b>	<b>0.00</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(60,640.66)</b>	<b>(0.13)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>46,148,611.97</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	96.32	Iles Caïmans	19.62	18.89
	<b>100.00</b>	<b>96.32</b>	Inde	18.19	17.53
			Taiwan	16.59	15.97
			Corée du Sud	11.84	11.38
			Chine	8.86	8.53
			Brésil	4.93	4.75
			Thaïlande	3.24	3.13
			Indonésie	3.16	3.05
			Pologne	3.06	2.95
			Canada	2.94	2.84
			Afrique du Sud	2.80	2.70
			Mexique	2.62	2.53
			Hong Kong	1.30	1.25
			Luxembourg	0.85	0.82
			Pays-Bas	0.00	0.00
				<b>100.00</b>	<b>96.32</b>

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipements électriques et électroniques	4,559,978.32	9.87
Samsung Electronics Co	Equipements électriques et électroniques	3,417,042.65	7.39
Tencent Holdings	Internet, logiciel et services techniques informatiques	2,371,706.90	5.14
SK Hynix	Equipements électriques et électroniques	1,843,057.44	3.99
Reliance Industries	Produits chimiques	1,691,619.94	3.67
MediaTek	Equipements électriques et électroniques	1,620,534.21	3.51
Pinduoduo Holdings 'A' ADR -Sponsored-	Holdings et sociétés financières	1,547,495.04	3.35
Tata Consultancy Services	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1,456,844.31	3.16
Alibaba Group Holding	Services aux collectivités	1,446,900.26	3.14
Itau Unibanco -Pfd- ADR -Sponsored-	Banques et instituts de crédit	1,435,483.48	3.11

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Certificats</b>						
GBP	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	4.535	06/03/2025	628,744.95	0.28
		<b>Total Certificats</b>			<b>628,744.95</b>	<b>0.28</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Aéronautique et astronautique</b>						
USD	810.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	689.21	0.00
EUR	1,200,000.00	International Consolidated Airlines -SR-	3.750	25/03/2029	1,289,864.69	0.57
EUR	900,000.00	Rolls-Royce -SR-S	1.625	09/05/2028	917,375.48	0.40
					<b>2,207,929.38</b>	<b>0.97</b>
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
USD	1,250,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	4.875	01/10/2049	1,187,440.25	0.52
USD	1,450,000.00	Post Holdings 144A -SR-S	5.500	15/12/2029	1,402,500.90	0.61
USD	1,000,000.00	US Foods -SR- 144A	7.250	15/01/2032	1,047,511.60	0.46
					<b>3,637,452.75</b>	<b>1.59</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	1,000,000.00	Dell -SR-	5.400	10/09/2040	963,119.40	0.42
USD	1,500,000.00	IBM -SR-	2.850	15/05/2040	1,123,335.45	0.49
					<b>2,086,454.85</b>	<b>0.91</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	1,100,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	1,093,208.60	0.48
USD	600,000.00	Banco Santander -JR-	7.500	Perp	599,982.90	0.26
EUR	500,000.00	Barclays Bank PFD -S-		FRN Perp	512,736.18	0.22
EUR	1,600,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	1,521,643.89	0.67
USD	1,500,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	1,302,534.90	0.57
USD	1,850,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	1,766,737.61	0.77
EUR	1,200,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	1,225,194.52	0.54
USD	670,000.00	L.B.G. -JR-	7.500	Perp	665,063.24	0.29
USD	1,000,000.00	Nordea Bank -JR-	3.750	Perp	792,988.80	0.35
EUR	600,000.00	Sub. Banco Comercial Portugues -JR-	9.250	Perp	664,951.99	0.29
EUR	2,400,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	1,985,573.20	0.87
GBP	700,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	887,973.44	0.39
USD	1,000,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo	5.017	26/06/2024	990,139.90	0.43
GBP	1,000,000.00	Sub. Nationwide (Coco) -S-	5.875	Perp	1,254,573.79	0.55
USD	1,250,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	944,641.50	0.41
USD	1,000,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	940,818.60	0.41
					<b>17,148,763.06</b>	<b>7.50</b>
<b>Biens de consommation divers</b>						
USD	1,250,000.00	Mattel -SR-	6.200	01/10/2040	1,210,201.88	0.53
					<b>1,210,201.88</b>	<b>0.53</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
USD	396,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	2,023.80	0.00
EUR	1,400,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	1,455,120.90	0.64
USD	1,900,000.00	United Rentals -SR-	3.875	15/02/2031	1,728,448.62	0.76
					<b>3,185,593.32</b>	<b>1.40</b>
<b>Communications</b>						
USD	1,500,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	1,288,169.70	0.56
USD	2,250,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	5.000	01/02/2028	2,156,615.33	0.95
USD	1,250,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	7.375	01/03/2031	1,283,177.25	0.56
USD	1,000,000.00	Cogent Communications -SR- 144A	7.000	15/06/2027	1,012,250.20	0.44
USD	1,456,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	Perp	0.00	0.00
USD	1,450,000.00	IHS Holding -SR-	6.250	29/11/2028	1,178,976.44	0.52
USD	1,750,000.00	Nokia -SR-	6.625	15/05/2039	1,739,880.80	0.76
USD	750,000.00	Sprint -SR-	7.625	15/02/2025	763,593.08	0.33
EUR	700,000.00	Sub. Telefonica Europe -SR-	7.125	Perp	836,762.42	0.37
USD	700,000.00	Sub. Vodafone -SR-	5.125	04/06/2081	528,754.31	0.23
GBP	200,000.00	Sub. Vodafone -SR-	8.000	30/08/2086	272,637.01	0.12
USD	328,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	326,721.92	0.14
USD	1,600,000.00	Vodafone	7.000	04/04/2079	1,655,861.92	0.73
					<b>13,043,400.38</b>	<b>5.71</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	1,000,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	5.750	15/01/2028	990,578.40	0.43
USD	250,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	7.875	15/05/2026	256,856.25	0.11
USD	1,350,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	1,377,183.06	0.60
USD	582,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.125	15/06/2026	583,170.81	0.26
USD	1,000,000.00	Midas -SR-	5.625	15/08/2029	924,788.50	0.41
					<b>4,132,577.02</b>	<b>1.81</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
USD	489,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	495,128.05	0.22
USD	360,000.00	MDC Holdings -SR-	3.850	15/01/2030	330,494.08	0.14
USD	1,250,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	1,270,886.63	0.56
USD	400,000.00	Sub. Cemex -A-	5.125	Perp	379,983.80	0.17
USD	1,300,000.00	Sub. Cemex -SR-	9.125	Perp	1,384,849.70	0.61
					<b>3,861,342.26</b>	<b>1.70</b>
<b>Divers</b>						
GBP	2,042,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	2,436,277.19	1.07
USD	219,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	232,575.61	0.10
EUR	500,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	569,742.71	0.25
USD	1,750,000.00	UPC Broadband -SR- 144A	4.875	15/07/2031	1,542,875.95	0.68
USD	600,000.00	Welltec International -SR-	8.250	15/10/2026	611,207.04	0.27
					<b>5,392,678.50</b>	<b>2.37</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Emballage</b>						
USD	500,000.00	Ardagh Packaging Finance -SR- 144A	5.250	30/04/2025	486,956.65	0.21
USD	1,600,000.00	Ball -SR-	3.125	15/09/2031	1,384,517.44	0.61
USD	1,500,000.00	Ball -SR-	6.000	15/06/2029	1,532,855.40	0.67
USD	500,000.00	Trivium Packaging 144A -SR-	5.500	15/08/2026	493,740.50	0.22
					<b>3,898,069.99</b>	<b>1.71</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	500,000.00	Energizer -SR- 144A	4.750	15/06/2028	465,778.35	0.20
USD	2,500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	2,380,131.25	1.04
					<b>2,845,909.60</b>	<b>1.24</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	500,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	481,806.15	0.21
USD	2,500,000.00	Carnival -SR- 144A	10.500	01/06/2030	2,737,601.50	1.21
USD	1,150,000.00	Eldorado -SR- 144A	8.125	01/07/2027	1,179,891.95	0.52
USD	650,000.00	GLP Capital -SR-	5.300	15/01/2029	647,520.84	0.28
USD	1,500,000.00	MGM Resorts International -SR-	4.750	15/10/2028	1,430,133.15	0.63
EUR	850,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	805,936.45	0.35
USD	1,000,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	11.625	15/08/2027	1,092,129.10	0.48
USD	1,700,000.00	Royal Caribbean -SR-	7.500	15/10/2027	1,797,944.31	0.79
USD	750,000.00	Royal Caribbean -SR- 144A	5.500	01/04/2028	740,946.75	0.32
					<b>10,913,910.20</b>	<b>4.79</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
GBP	1,000,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	1,334,630.69	0.58
EUR	443,000.00	Adient Global Holdings -SR-	3.500	15/08/2024	72,658.92	0.03
USD	1,200,000.00	Adient Global Holdings -SR-	4.875	15/08/2026	1,180,370.52	0.52
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	7.000	15/04/2028	1,297,706.25	0.57
USD	500,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	530,483.50	0.23
USD	400,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.875	15/02/2030	384,165.52	0.17
USD	400,000.00	Altice Financing -SR- 144A	5.750	15/08/2029	354,461.68	0.16
EUR	750,000.00	Altice Financing -SR-S	3.000	15/01/2028	742,102.12	0.33
EUR	500,000.00	Altice Finco -SR-S	4.750	15/01/2028	460,077.33	0.20
USD	1,750,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	1,760,268.83	0.77
USD	1,200,000.00	Ardagh Packaging Finance -SR- 144A	5.250	15/08/2027	930,498.60	0.41
USD	1,000,000.00	Ascent Resources -SR- 144A	7.000	01/11/2026	1,007,080.60	0.44
USD	500,000.00	B2W Digital Lux -SR-S	4.375	20/12/2030	100,910.60	0.04
EUR	650,000.00	Blitz F18-674 -SR-S	6.000	30/07/2026	630,966.11	0.28
USD	550,000.00	Burford Capital -SR-	6.125	12/08/2025	537,854.24	0.24
USD	400,000.00	California Resources -SR- 144A	7.125	01/02/2026	406,967.76	0.18
EUR	900,000.00	Cellnex Finance Company -SR-	2.000	15/02/2033	849,667.39	0.37
EUR	1,500,000.00	Cellnex Finance -SR-	2.000	15/09/2032	1,420,857.39	0.62
USD	920,000.00	Cent Parent CDK -SR- 144A	8.000	15/06/2029	960,907.98	0.42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	2,500,000.00	Cheniery Energy Partners-Anleihe -SR-	3.250	31/01/2032	2,132,203.50	0.93
USD	500,000.00	Clarios Global -SR-	6.750	15/05/2028	515,207.50	0.23
USD	1,850,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,821,686.86	0.80
USD	1,000,000.00	Coty HTC Prestige -SR- 144A	6.625	15/07/2030	1,031,264.50	0.45
GBP	300,000.00	CPUK Finance	6.500	28/08/2026	370,676.08	0.16
GBP	500,000.00	CPUK Finance -S-	4.875	28/08/2025	618,850.97	0.27
EUR	1,750,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	2,122,501.44	0.93
USD	750,000.00	DCP Midstream Operating -SR-	5.125	15/05/2029	751,835.93	0.33
EUR	1,100,000.00	Dufry One -SR-	3.375	15/04/2028	1,162,953.56	0.51
EUR	431,000.00	Dufry One -SR-S	2.000	15/02/2027	446,699.74	0.20
EUR	250,000.00	Dufry One -SR-S	2.500	15/10/2024	272,203.14	0.12
EUR	770,000.00	Energizer -SR-	3.500	30/06/2029	736,075.61	0.32
USD	1,000,000.00	Ford Motor Credit -SR-	3.810	09/01/2024	999,952.20	0.44
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	5.113	03/05/2029	487,015.95	0.21
USD	600,000.00	Ford Motor -SR-	7.200	10/06/2030	640,062.54	0.28
USD	1,150,000.00	Gray Escrow -SR- 144A	5.375	15/11/2031	868,376.50	0.38
USD	1,200,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	1,198,740.60	0.53
USD	1,250,000.00	Hilton Domestic -SR- 144A	4.000	01/05/2031	1,146,027.63	0.50
EUR	1,550,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,869,434.69	0.82
EUR	900,000.00	IM Group -SR-	8.000	01/03/2028	786,486.01	0.34
USD	1,300,000.00	Itau Unibanco -S-	4.625	Perp	1,139,615.10	0.50
USD	500,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	473,570.65	0.21
USD	1,000,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	1,040,348.20	0.46
USD	2,000,000.00	MSCI -SR- 144A	3.250	15/08/2033	1,675,747.00	0.73
USD	850,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.375	15/05/2027	834,849.52	0.37
USD	950,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	924,824.91	0.41
USD	592,000.00	Nesco Holdings -SR- 144A	5.500	15/04/2029	549,033.76	0.24
EUR	300,000.00	Picard Group -SR-	3.875	01/07/2026	324,111.98	0.14
GBP	750,000.00	Pinacle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	995,748.12	0.44
USD	1,850,000.00	Prime Securiy -SR- 144A	6.250	15/01/2028	1,837,408.72	0.81
USD	800,000.00	Prumo Participacoes E Investimentos -SR-S	7.500	31/12/2031	635,620.33	0.28
GBP	1,150,000.00	Saga -SR-	3.375	12/05/2024	1,388,965.89	0.61
GBP	960,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	993,649.47	0.44
EUR	750,000.00	SCIL IV -SR-	9.500	15/07/2028	887,071.99	0.39
USD	750,000.00	Scripps -SR- 144A	5.875	15/07/2027	666,147.45	0.29
USD	2,000,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	2,468,829.40	1.08
EUR	850,000.00	Telecom Italia '14'	7.750	24/01/2033	1,099,040.34	0.48
USD	500,000.00	Telecom Italia -SR-	6.375	15/11/2033	491,125.10	0.22
EUR	600,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	642,998.26	0.28
USD	944,000.00	United Airlines -SR-	3.700	01/03/2030	627,313.69	0.27
USD	3,321,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	1,791,339.13	0.79
USD	1,750,000.00	United Rentals -SR-	5.250	15/01/2030	1,730,665.30	0.76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,750,000.00	USA Compression Partners -SR-	6.875	01/04/2026	1,747,389.35	0.77
EUR	800,000.00	Verisure Holding -SR-	7.125	01/02/2028	932,359.31	0.41
EUR	400,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	423,378.43	0.19
USD	975,000.00	Vici Properties -SR- 144A	4.625	01/12/2029	921,810.83	0.40
EUR	1,450,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	1,417,681.00	0.62
EUR	850,000.00	Ziggo Bond -SR-S	3.375	28/02/2030	795,719.14	0.35
					<b>64,397,253.35</b>	<b>28.25</b>
<b>Immobilier</b>						
USD	1,000,000.00	Ashton Woods -SR-	4.625	01/08/2029	898,456.20	0.39
USD	500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	7.000	15/02/2029	516,703.30	0.23
EUR	400,000.00	Sub. Promontoria -JR-S	8.000	Perp	349,940.12	0.15
					<b>1,765,099.62</b>	<b>0.77</b>
<b>Industrie automobile</b>						
EUR	1,750,000.00	Adler Pelzer Holding -SR-	9.500	01/04/2027	1,933,990.89	0.85
USD	750,000.00	Allison Transmission -SR- 144A	5.875	01/06/2029	747,681.98	0.33
USD	750,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	5.000	01/10/2029	665,113.43	0.29
USD	825,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	6.875	01/07/2028	814,751.52	0.36
USD	1,000,000.00	Ford Motor -SR-	3.250	12/02/2032	832,583.90	0.36
USD	1,700,000.00	Ford Motor -SR-	4.750	15/01/2043	1,407,035.43	0.62
EUR	300,000.00	Forvia -SR-S	7.250	15/06/2026	352,239.77	0.15
USD	1,200,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	5.875	15/01/2028	1,180,297.20	0.52
USD	750,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	7.750	15/10/2025	758,877.53	0.33
EUR	1,000,000.00	Phanter BF Aggregator -SR-S	4.375	15/05/2026	1,098,250.82	0.48
USD	500,000.00	Rolls-Royce 144A	3.625	14/10/2025	483,870.40	0.21
USD	1,200,000.00	Rolls-Royce -SR- 144A	5.750	15/10/2027	1,205,502.12	0.53
EUR	900,000.00	Sub. Volkswagen -SR-	3.875	Perp	913,826.44	0.40
					<b>12,394,021.43</b>	<b>5.43</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
EUR	615,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	4.375	15/01/2028	664,569.91	0.29
EUR	1,500,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	7.500	15/05/2030	1,768,168.42	0.77
					<b>2,432,738.33</b>	<b>1.06</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	1,200,000.00	International Game Technology -SR- 144A	5.250	15/01/2029	1,175,027.52	0.51
USD	2,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	6.250	15/01/2027	2,030,440.00	0.89
USD	750,000.00	Mercadolibre -SR-	3.125	14/01/2031	642,770.70	0.28
USD	2,150,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	2,210,116.80	0.97
					<b>6,058,355.02</b>	<b>2.65</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Mines et aciéries</b>						
USD	750,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-	5.875	01/06/2027	748,572.75	0.33
USD	500,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144a	6.750	15/04/2030	507,125.80	0.22
USD	1,450,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	4.875	01/03/2031	1,316,947.57	0.58
USD	1,600,000.00	Novelis -SR- 144A	4.750	30/01/2030	1,509,064.32	0.66
					<b>4,081,710.44</b>	<b>1.79</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	1,250,000.00	Parts Europe -SR-	6.500	16/07/2025	1,384,289.60	0.61
					<b>1,384,289.60</b>	<b>0.61</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	1,000,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	1,026,769.30	0.45
USD	800,000.00	Comstock Resources -SR- 144A	6.750	01/03/2029	736,864.32	0.32
USD	1,000,000.00	Continental Resources -SR-	4.375	15/01/2028	969,027.10	0.42
USD	250,000.00	Continental Resources -SR- 144A	5.750	15/01/2031	248,920.18	0.11
USD	750,000.00	Crownrock -SR- 144A	5.000	01/05/2029	733,840.88	0.32
USD	1,500,000.00	Genesis Energy -SR-	7.750	01/02/2028	1,507,999.35	0.66
USD	600,000.00	Meg Energy -SR- 144A	5.875	01/02/2029	583,788.96	0.26
USD	417,000.00	Murphy Oil -SR-	5.875	01/12/2027	414,962.54	0.18
USD	1,500,000.00	Murphy Old USA -SR-	4.750	15/09/2029	1,426,008.30	0.62
USD	925,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	806,171.63	0.35
USD	1,750,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.200	15/03/2040	1,805,630.05	0.79
GBP	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.375	01/10/2029	596,487.74	0.26
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.999	27/01/2028	510,042.60	0.22
USD	750,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	767,600.25	0.34
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	7.250	17/03/2044	522,582.65	0.23
USD	285,000.00	Range Resources -SR-	4.875	15/05/2025	281,469.14	0.12
USD	1,000,000.00	Range Resources -SR-	8.250	15/01/2029	1,041,929.10	0.46
USD	1,600,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.375	01/02/2029	1,560,796.80	0.68
USD	600,000.00	Vine Energy -SR- 144A	6.750	15/04/2029	604,208.52	0.26
USD	2,000,000.00	Western Gas -SR-	5.250	01/02/2050	1,790,886.80	0.78
					<b>17,935,986.21</b>	<b>7.83</b>
<b>Pétrole et gaz</b>						
USD	370,000.00	CNX Resources -SR- 144A	6.000	15/01/2029	355,831.70	0.16
					<b>355,831.70</b>	<b>0.16</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	700,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	4.625	01/08/2030	684,725.51	0.30
USD	1,250,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	5.450	15/03/2043	1,214,005.75	0.53
USD	600,000.00	lamgold -SR-	5.750	15/10/2028	519,940.98	0.23
					<b>2,418,672.24</b>	<b>1.06</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Produits chimiques</b>						
USD	1,250,000.00	Methanex -SR-	5.250	15/12/2029	1,202,911.38	0.53
USD	700,000.00	Methanex -SR-	5.650	01/12/2044	611,970.24	0.27
USD	400,000.00	Olympus Water US -SR- 144A	7.125	01/10/2027	400,209.60	0.18
					<b>2,215,091.22</b>	<b>0.98</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
USD	1,000,000.00	APX Group -SR- 144A	6.750	15/02/2027	1,003,129.10	0.44
EUR	1,000,000.00	Grupo Antolin -SR-	3.500	30/04/2028	840,522.63	0.37
EUR	1,010,000.00	Grupo Antolin -SR-S	3.375	30/04/2026	990,990.44	0.43
USD	920,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	958,535.76	0.42
					<b>3,793,177.93</b>	<b>1.66</b>
<b>Services environnementaux et recyclage</b>						
USD	600,000.00	Clean Harbors 19/27 -SR- 144A	4.875	15/07/2027	588,843.96	0.26
USD	1,000,000.00	Clean Harbors -SR- 144A	6.375	01/02/2031	1,019,058.30	0.45
USD	1,000,000.00	GFL Environmental -SR- 144A	3.750	01/08/2025	976,734.10	0.43
					<b>2,584,636.36</b>	<b>1.14</b>
<b>Services publics</b>						
USD	600,000.00	Colgate Energy -SR- 144a	5.875	01/07/2029	585,395.76	0.26
EUR	200,000.00	Electricite de France -JR-	4.000	Perp	219,532.08	0.10
USD	500,000.00	Endeavor Energy Resources -SR- 144A	5.750	30/01/2028	501,987.40	0.22
					<b>1,306,915.24</b>	<b>0.58</b>
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
USD	1,500,000.00	Centene -SR-	2.625	01/08/2031	1,252,991.25	0.55
USD	1,000,000.00	Centene -SR-	3.375	15/02/2030	898,168.70	0.39
USD	750,000.00	Community Health Systems -JR- 144A	6.875	15/04/2029	490,344.08	0.21
USD	250,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	262,648.43	0.12
USD	825,000.00	Community Health Systems -SR- 144A	6.875	01/04/2028	511,193.02	0.22
USD	500,000.00	HCA -SR-	4.625	15/03/2052	427,413.05	0.19
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	5.375	01/02/2025	1,500,044.40	0.66
EUR	2,585,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	2,623,401.07	1.16
USD	1,000,000.00	IQVIA -SR- 144a	6.500	15/05/2030	1,030,489.70	0.45
USD	2,250,000.00	Service Corp International -SR-	5.125	01/06/2029	2,218,335.30	0.97
USD	1,150,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.125	01/10/2028	1,145,844.94	0.50
USD	1,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.875	15/11/2031	1,030,637.20	0.45
					<b>13,391,511.14</b>	<b>5.87</b>
<b>Téléphonie</b>						
EUR	1,000,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	1,026,609.16	0.45
					<b>1,026,609.16</b>	<b>0.45</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>						
USD	2,372,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	2,196,567.59	0.96
GBP	1,000,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	1,106,492.18	0.48
USD	750,000.00	OI European -SR- 144A	4.750	15/02/2030	704,416.58	0.31
EUR	1,250,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	1,366,412.91	0.60
USD	732,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	683,218.50	0.30
					<b>6,057,107.76</b>	<b>2.65</b>
<b>Véhicules à moteur</b>						
EUR	1,700,000.00	Faurecia -SR-	3.750	15/06/2028	1,844,656.40	0.81
					<b>1,844,656.40</b>	<b>0.81</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>219,007,946.34</b>	<b>95.98</b>
<b>Warrants</b>						
<b>Warrants</b>						
GBP	35,000.00	Avation Capital			8,923.60	0.00
		<b>Total Warrants</b>			<b>8,923.60</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>219,645,614.89</b>	<b>96.26</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 222,537,497.09)</b>					<b>219,645,614.89</b>	<b>96.26</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>5,428,098.35</b>	<b>2.38</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(757,914.37)</b>	<b>(0.33)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>3,871,911.05</b>	<b>1.69</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>228,187,709.92</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.71	95.98	Etats-Unis	52.60	50.58
Certificats	0.29	0.28	Royaume-Uni	10.72	10.33
Warrants	0.00	0.00	Pays-Bas	5.62	5.43
	<b>100.00</b>	<b>96.26</b>	France	4.22	4.06
			Allemagne	3.75	3.61
			Luxembourg	3.65	3.52
			Espagne	3.63	3.49
			Canada	3.41	3.29
			Jersey	1.85	1.78
			Liberia	1.66	1.59
			Italie	1.50	1.43
			Belgique	1.25	1.21
			Finlande	1.15	1.11
			Brésil	0.81	0.78
			Mexique	0.80	0.78
			Irlande	0.64	0.62
			Suède	0.61	0.60
			Danemark	0.54	0.52
			Iles Caïmans	0.50	0.48
			Singapour	0.42	0.41
			Bermudes	0.37	0.35
			Portugal	0.30	0.29
				<b>100.00</b>	<b>96.26</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Carnival -SR- 144A	Hébergement, restauration et équipements de loisir	10.500	01/06/2030	2,737,601.50	1.21
IQVIA -SR-	Soins de santé et services sociaux	2.250	15/03/2029	2,623,401.07	1.16
Sprint Capital	Holdings et sociétés financières	8.750	15/03/2032	2,468,829.40	1.08
Deuce Finco -SR-S	Divers	5.500	15/06/2027	2,436,277.19	1.07
Iron Mountain -SR- 144A	Equipements électriques et électroniques	5.250	15/07/2030	2,380,131.25	1.04
Service Corp International -SR-	Soins de santé et services sociaux	5.125	01/06/2029	2,218,335.30	0.97
Scientific Games -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	7.250	15/11/2029	2,210,116.80	0.97
Delta Air Lines -SR-	Transport et fret	3.750	28/10/2029	2,196,567.59	0.96
CCO Holdings -SR- 144A	Communications	5.000	01/02/2028	2,156,615.33	0.95
Cheniere Energy Partners-Anleihe -SR-	Holdings et sociétés financières	3.250	31/01/2032	2,132,203.50	0.93

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	7,500,000.00	Seagate HDD -SR-	3.500	01/06/2028	9,061,474.50	1.02
					<b>9,061,474.50</b>	<b>1.02</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	25,800,000.00	Poseidon Finance	0.00	01/02/2025	25,726,379.70	2.90
					<b>25,726,379.70</b>	<b>2.90</b>
<b>Biotechnologie</b>						
USD	25,000,000.00	CV Qiagen -SR-S	1.000	13/11/2024	25,668,565.00	2.90
USD	12,500,000.00	Exact Sciences -SR-	2.000	01/03/2030	15,030,830.00	1.70
					<b>40,699,395.00</b>	<b>4.60</b>
<b>Communications</b>						
EUR	22,500,000.00	Cellnex Telecom -SR-	0.500	05/07/2028	26,560,255.66	3.00
					<b>26,560,255.66</b>	<b>3.00</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
JPY	3,400,000,000.00	Daifuku CO -SR-	0.00	13/09/2030	26,187,487.67	2.96
					<b>26,187,487.67</b>	<b>2.96</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
USD	26,000,000.00	Liberty Media -SR-	2.250	15/08/2027	26,491,051.60	2.99
USD	16,500,000.00	Snap -SR-	0.00	01/05/2027	13,255,968.00	1.50
					<b>39,747,019.60</b>	<b>4.49</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	10,200,000.00	CV SK Hynix -SR-S	1.750	11/04/2030	14,298,827.16	1.61
USD	12,500,000.00	On Semiconductors -SR- 144A	0.500	01/03/2029	13,168,131.25	1.49
USD	13,500,000.00	Vishay Intertechnology -SR- 144A	2.250	15/09/2030	13,294,524.60	1.50
USD	20,000,000.00	Wolfspeed -SR-	1.875	01/12/2029	13,495,554.00	1.52
					<b>54,257,037.01</b>	<b>6.12</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	13,000,000.00	Live Nation -SR-	3.125	15/01/2029	14,770,068.30	1.67
USD	12,700,000.00	Trip Com Group -SR-S	1.500	01/07/2027	13,536,891.90	1.53
					<b>28,306,960.20</b>	<b>3.20</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
EUR	24,000,000.00	CV Anllian Capital -SR-S	0.00	05/02/2025	26,328,809.14	2.97
EUR	180,254.00	CV Edenred -SR-	0.00	14/06/2028	13,195,680.07	1.49
USD	26,600,000.00	CV Jazz Investments I -SR-	2.000	15/06/2026	26,865,069.00	3.03
EUR	24,000,000.00	CV Lagfin -SR-	3.500	08/06/2028	26,049,684.31	2.94
USD	31,250,000.00	CV Match Group Financeco -SR- 144A	2.000	15/01/2030	27,191,834.38	3.07
EUR	10,500,000.00	CV Meyer Burger Technology Systems -SR-S	3.750	17/05/2029	7,933,914.58	0.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	11,200,000.00	CV Spie -SR-	2.000	17/01/2028	12,898,719.45	1.46
EUR	8,900,000.00	CV Sub. Encavis -JR-	1.875	Perp	9,037,893.17	1.02
USD	30,000,000.00	Spotify USA -SR-	0.00	15/03/2026	26,509,407.00	2.99
					<b>176,011,011.10</b>	<b>19.87</b>
<b>Immobilier</b>						
AUD	22,000,000.00	CIP Funding -SR-	3.950	02/03/2028	14,483,734.09	1.63
EUR	11,700,000.00	Simon PTY -SR-	3.500	14/11/2026	13,561,343.84	1.53
USD	12,000,000.00	Ventas Realty -SR-	3.750	01/06/2026	12,727,764.00	1.44
					<b>40,772,841.93</b>	<b>4.60</b>
<b>Industrie automobile</b>						
HKD	65,000,000.00	CV Zhongsheng -SR-	0.00	21/05/2025	8,793,323.46	0.99
USD	25,500,000.00	Nio -SR-	3.875	15/10/2029	27,145,821.00	3.06
					<b>35,939,144.46</b>	<b>4.05</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
EUR	14,700,000.00	CV Diasorin -SR-	0.00	05/05/2028	13,395,312.80	1.51
USD	15,200,000.00	Envista -SR-	1.750	15/08/2028	13,862,790.64	1.56
USD	27,500,000.00	Shockwave Medical -SR- 144A	1.000	15/08/2028	26,896,864.50	3.04
					<b>54,154,967.94</b>	<b>6.11</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	8,000,000.00	Akamai Technologies -SR- 144A	1.125	15/02/2029	8,681,183.20	0.98
EUR	11,200,000.00	Bechtle -SR-	2.000	08/12/2030	13,117,904.53	1.48
USD	26,500,000.00	CV Dropbox -SR-	0.00	01/03/2028	26,696,712.15	3.01
USD	14,800,000.00	CV Meituan -SR-	0.00	27/04/2027	13,561,940.04	1.53
EUR	13,500,000.00	CV Zalando -SR-	0.625	06/08/2027	12,734,938.70	1.44
EUR	9,200,000.00	Nexi Spa -SR-	0.00	24/02/2028	8,825,467.97	1.00
USD	8,700,000.00	Tyler Tech. -SR-S	0.250	15/03/2026	8,832,928.17	1.00
USD	13,000,000.00	Workiva -SR- 144A	1.250	15/08/2028	13,225,436.90	1.49
					<b>105,676,511.66</b>	<b>11.93</b>
<b>Pétrole</b>						
EUR	22,400,000.00	Eni Spa -SR-	2.950	14/09/2030	26,020,460.57	2.94
					<b>26,020,460.57</b>	<b>2.94</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	23,000,000.00	CV SSR Mining -SR-	2.500	01/04/2039	22,856,250.00	2.58
USD	7,600,000.00	Stillwater Mining -SR-	4.250	28/11/2028	9,310,000.00	1.05
					<b>32,166,250.00</b>	<b>3.63</b>
<b>Produits chimiques</b>						
USD	27,400,000.00	LG Chem -SR-	1.600	18/07/2030	25,873,304.88	2.92
					<b>25,873,304.88</b>	<b>2.92</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Services aux collectivités</b>						
USD	29,800,000.00	Block -SR-	0.00	01/05/2026	26,193,726.18	2.96
EUR	261,000.00	Neoen -SR-S	2.000	02/06/2025	13,240,774.44	1.49
					<b>39,434,500.62</b>	<b>4.45</b>
<b>Services publics</b>						
USD	26,700,000.00	American Water Capital -SR- 144A	3.625	15/06/2026	26,706,736.41	3.01
EUR	9,400,000.00	CV Nordex -SR-	4.250	14/04/2030	10,316,455.23	1.16
					<b>37,023,191.64</b>	<b>4.17</b>
<b>Transport et fret</b>						
JPY	1,100,000,000.00	CV ANA Holdings -SR-	0.00	10/12/2031	8,795,728.93	0.99
JPY	3,600,000,000.00	CV Tokyu -SR-	0.00	29/09/2028	26,093,524.91	2.94
USD	28,500,000.00	ZTO Express Cayman -SR-	1.500	01/09/2027	27,243,152.85	3.07
					<b>62,132,406.69</b>	<b>7.00</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>885,750,600.83</b>	<b>99.96</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 880,096,481.82)</b>					<b>885,750,600.83</b>	<b>99.96</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>1,052,634.14</b>	<b>0.12</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(10,244,572.28)</b>	<b>(1.16)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>9,510,670.93</b>	<b>1.08</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>886,069,333.62</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	99.96	Etats-Unis	39.52	39.50
	<b>100.00</b>	<b>99.96</b>	Iles Caïmans	14.10	14.10
			Japon	6.90	6.89
			Italie	5.45	5.45
			Allemagne	4.98	4.98
			Corée du Sud	4.53	4.53
			France	4.44	4.44
			Pays-Bas	3.92	3.92
			Bermudes	3.03	3.03
			Espagne	3.00	3.00
			Iles Vierges britanniques	2.97	2.97
			Luxembourg	2.94	2.94
			Canada	2.58	2.58
			Australie	1.64	1.63
				<b>100.00</b>	<b>99.96</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
ZTO Express Cayman -SR-	Transport et fret	1.500	01/09/2027	27,243,152.85	3.07
CV Match Group Financeco -SR- 144A	Holdings et sociétés financières	2.000	15/01/2030	27,191,834.38	3.07
Nio -SR-	Industrie automobile	3.875	15/10/2029	27,145,821.00	3.06
Shockwave Medical -SR- 144A	Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.000	15/08/2028	26,896,864.50	3.04
CV Jazz Investments I -SR-	Holdings et sociétés financières	2.000	15/06/2026	26,865,069.00	3.03
American Water Capital -SR- 144A	Services publics	3.625	15/06/2026	26,706,736.41	3.01
CV Dropbox -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.00	01/03/2028	26,696,712.15	3.01
Cellnex Telecom -SR-	Communications	0.500	05/07/2028	26,560,255.66	3.00
Spotify USA -SR-	Holdings et sociétés financières	0.00	15/03/2026	26,509,407.00	2.99
Liberty Media -SR-	Edition et arts graphiques	2.250	15/08/2027	26,491,051.60	2.99



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Certificats</b>						
GBP	1,000,000.00	Ford Motor Credit -SR-	4.535	06/03/2025	1,257,489.89	0.29
		<b>Total Certificats</b>			<b>1,257,489.89</b>	<b>0.29</b>
<b>Obligations</b>						
<b>Aéronautique et astronautique</b>						
USD	925.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	787.07	0.00
USD	4,000,000.00	Boeing -SR-	3.600	01/05/2034	3,544,982.40	0.81
EUR	1,800,000.00	International Consolidated Airlines -SR-	3.750	25/03/2029	1,934,797.03	0.44
					<b>5,480,566.50</b>	<b>1.25</b>
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
USD	1,750,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	4.875	01/10/2049	1,662,416.35	0.38
USD	1,000,000.00	Mondelez International -SR-	2.625	04/09/2050	672,853.60	0.15
USD	1,800,000.00	Post Holdings 144A -SR-S	5.500	15/12/2029	1,741,035.60	0.40
					<b>4,076,305.55</b>	<b>0.93</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	1.650	11/05/2030	856,550.00	0.19
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	2.375	08/02/2041	735,531.60	0.17
USD	14,250,000.00	Apple -SR-	2.650	11/05/2050	9,849,795.23	2.23
USD	3,750,000.00	Dell -SR-	5.400	10/09/2040	3,611,697.75	0.82
EUR	1,000,000.00	IBM -SR-	0.650	11/02/2032	915,279.07	0.21
USD	2,200,000.00	IBM -SR-	1.950	15/05/2030	1,893,162.48	0.43
USD	9,000,000.00	IBM -SR-	2.850	15/05/2040	6,740,012.70	1.53
					<b>24,602,028.83</b>	<b>5.58</b>
<b>Assurances</b>						
EUR	2,000,000.00	Sub. Allianz	2.600	Perp	1,608,202.62	0.37
USD	3,800,000.00	Sub. Allianz -JR-S	3.875	Perp	2,676,482.88	0.61
EUR	1,500,000.00	Sub. Aviva	3.375	04/12/2045	1,617,802.36	0.37
EUR	1,000,000.00	Sub. Axa S	1.375	07/10/2041	914,804.84	0.21
EUR	1,000,000.00	Sub. Fidelidade	4.250	04/09/2031	988,832.32	0.22
					<b>7,806,125.02</b>	<b>1.78</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	2,800,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	2,782,712.80	0.63
EUR	1,800,000.00	Banco Santander -JR-S	4.375	Perp	1,836,042.81	0.42
EUR	1,500,000.00	Barclays Bank PFD -S-		FRN Perp	1,538,208.54	0.35
EUR	5,200,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	4,945,342.65	1.12
USD	6,350,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	5,514,064.41	1.25
EUR	3,200,000.00	Caixaban -SR-	0.375	18/11/2026	3,329,162.82	0.76
USD	3,500,000.00	Canadian Imperial Bank -SR-	0.950	23/10/2025	3,268,761.65	0.74
USD	1,300,000.00	Export-Import Bank of India -SR-	6.200	20/03/2024	1,301,273.48	0.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	10,000,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.908	21/07/2042	7,329,522.00	1.67
USD	4,000,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	3,819,973.20	0.87
EUR	2,500,000.00	Intesa Sanpaolo -JR-	3.750	Perp	2,612,675.47	0.59
EUR	1,000,000.00	Intesa Sanpaolo -SR-S	1.000	19/11/2026	1,036,019.01	0.24
USD	7,500,000.00	JP Morgan Chase -SR-	2.525	19/11/2041	5,321,512.50	1.21
USD	443,000.00	JP Morgan -SR-	FRN	24/02/2026	443,184.69	0.10
EUR	4,200,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	4,288,180.83	0.97
GBP	1,500,000.00	Lloyds Banking	6.000	Perp	1,810,697.23	0.41
GBP	800,000.00	Nationwide -JR-	5.750	Perp	942,980.72	0.21
EUR	1,200,000.00	Nationwide -SR-	3.250	05/09/2029	1,324,817.20	0.30
USD	1,500,000.00	Nordea Bank -JR-	3.750	Perp	1,189,483.20	0.27
EUR	2,400,000.00	Sub. Banco Santander (Coco) -JR-	4.750	Perp	2,461,196.77	0.56
USD	4,000,000.00	Sub. Credit Agricole -JR- 144A	4.750	Perp	3,414,454.40	0.78
GBP	900,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	1,141,680.13	0.26
EUR	1,275,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo -JR-S	5.875	Perp	1,398,375.04	0.32
USD	2,000,000.00	Sub. National Bank of Kuwait Tier 1 Fin. -JR-	4.500	Perp	1,922,664.80	0.44
USD	1,550,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	1,171,355.46	0.27
USD	500,000.00	Sub. Stand Chartered	4.750	Perp	407,430.70	0.09
USD	600,000.00	Sub. Standard Chartered -JR-S	5.200	26/01/2024	599,408.94	0.14
USD	3,750,000.00	Unicredit -SR-	2.569	22/09/2026	3,529,849.13	0.80
USD	1,500,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	1,411,227.90	0.32
EUR	1,200,000.00	Unicredit -S	2.731	15/01/2032	1,246,621.47	0.28
					<b>73,338,879.95</b>	<b>16.67</b>
<b>Biens de consommation divers</b>						
USD	2,000,000.00	Mattel -SR-	6.200	01/10/2040	1,936,323.00	0.44
USD	1,000,000.00	Mattel -SR- 144A	5.875	15/12/2027	1,000,183.10	0.23
					<b>2,936,506.10</b>	<b>0.67</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
USD	8,000,000.00	Amazon.com -SR-	2.500	03/06/2050	5,337,068.80	1.21
USD	800,000.00	Amazon.com -SR-	4.800	05/12/2034	828,527.44	0.19
USD	1,000,000.00	Amazon.com -SR-	5.200	03/12/2025	1,012,594.90	0.23
USD	565,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	2,887.49	0.00
USD	1,000,000.00	Home Depot -SR-	4.200	01/04/2043	912,141.00	0.21
EUR	1,250,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	1,299,215.09	0.30
USD	3,500,000.00	Walmart -SR-	2.650	22/09/2051	2,449,111.00	0.56
					<b>11,841,545.72</b>	<b>2.70</b>
<b>Communications</b>						
USD	1,000,000.00	Alice -SR- 144A	5.500	15/01/2028	824,013.80	0.19
USD	1,000,000.00	America Movil -SR-	3.625	22/04/2029	946,415.50	0.22
GBP	1,500,000.00	America Movil -SR-	4.375	07/08/2041	1,783,789.91	0.41
USD	1,000,000.00	AT&T -SR-	2.250	01/02/2032	827,793.00	0.19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,500,000.00	AT&T -SR-	2.750	01/06/2031	1,315,495.20	0.30
USD	6,250,000.00	AT&T -SR-	3.650	01/06/2051	4,724,634.38	1.07
USD	1,800,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	1,545,803.64	0.35
USD	2,200,000.00	Comcast -SR-	1.950	15/01/2031	1,856,910.22	0.42
USD	1,214,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	Perp	0.00	0.00
USD	1,000,000.00	IHS Holding -SR-	6.250	29/11/2028	813,087.20	0.18
USD	1,000,000.00	Nokia -SR-	6.625	15/05/2039	994,217.60	0.23
EUR	3,000,000.00	Orange -SR-S	0.500	04/09/2032	2,710,631.78	0.62
USD	372,000.00	Telecom Italia -SR-	5.303	30/05/2024	370,550.46	0.08
USD	1,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.875	15/04/2030	949,710.50	0.22
USD	4,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	4.500	15/04/2050	3,545,541.20	0.81
EUR	750,000.00	Verizon Communications -SR-	0.875	19/03/2032	686,990.20	0.16
USD	1,527,000.00	Verizon Communications -SR-	1.680	30/10/2030	1,258,875.14	0.29
USD	6,000,000.00	Verizon Communications -SR-	2.875	20/11/2050	4,092,007.20	0.93
USD	1,500,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	1,372,996.35	0.31
					<b>30,619,463.28</b>	<b>6.98</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	1,000,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	7.875	15/05/2026	1,027,425.00	0.23
					<b>1,027,425.00</b>	<b>0.23</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
USD	1,250,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.250	01/11/2029	1,167,656.88	0.27
USD	276,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	279,458.78	0.06
USD	900,000.00	MDC Holdings -SR-	3.850	15/01/2030	826,235.19	0.19
USD	350,000.00	National Central Cooling -SR-	2.500	21/10/2027	313,191.52	0.07
USD	1,500,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	1,525,063.95	0.35
					<b>4,111,606.32</b>	<b>0.94</b>
<b>Divers</b>						
GBP	1,741,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	2,077,158.96	0.47
USD	281,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	298,418.94	0.07
EUR	780,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	888,798.63	0.20
					<b>3,264,376.53</b>	<b>0.74</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
USD	1,500,000.00	Comcast -SR-	3.750	01/04/2040	1,292,688.60	0.29
USD	2,110,000.00	S&P Global -SR-	4.250	01/05/2029	2,104,905.83	0.48
USD	6,500,000.00	Walt Disney -SR-	3.500	13/05/2040	5,491,365.10	1.25
					<b>8,888,959.53</b>	<b>2.02</b>
<b>Emballage</b>						
USD	1,250,000.00	Ball -SR-	6.000	15/06/2029	1,277,379.50	0.29
					<b>1,277,379.50</b>	<b>0.29</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	1,500,000.00	Charter Communications -SR-	2.300	01/02/2032	1,195,282.80	0.27
USD	950,000.00	Intel -SR-	2.000	12/08/2031	803,513.71	0.18
USD	1,500,000.00	Intel -SR-	4.750	25/03/2050	1,423,589.85	0.32
USD	1,500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	1,428,078.75	0.32
USD	750,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/03/2028	731,023.13	0.17
					<b>5,581,488.24</b>	<b>1.26</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	1,000,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	963,612.30	0.22
USD	3,000,000.00	Carnival -SR- 144A	10.500	01/06/2030	3,285,121.80	0.75
USD	1,500,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	1,352,367.75	0.31
USD	1,250,000.00	Marriott -SR-	3.500	15/10/2032	1,116,055.50	0.25
EUR	900,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	853,344.48	0.19
USD	1,000,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	11.625	15/08/2027	1,092,129.10	0.25
USD	1,000,000.00	Royal Caribbean -SR- 144A	5.500	01/04/2028	987,929.00	0.22
					<b>9,650,559.93</b>	<b>2.19</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	1,000,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	970,016.39	0.22
EUR	1,139,000.00	Adient Global Holdings -SR-	3.500	15/08/2024	186,813.79	0.04
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	1,326,208.75	0.30
USD	2,500,000.00	Aercap Ireland -SR-	6.500	15/07/2025	2,538,747.25	0.58
EUR	1,620,000.00	Altice Financing -SR-S	3.000	15/01/2028	1,602,940.57	0.36
EUR	1,000,000.00	Altice Finco -SR-S	4.750	15/01/2028	920,154.66	0.21
USD	1,700,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	1,709,975.43	0.39
USD	800,000.00	Ardagh Packaging Finance -SR- 144A	5.250	15/08/2027	620,332.40	0.14
USD	2,550,000.00	B2W Digital Lux -SR-S	4.375	20/12/2030	514,644.06	0.12
USD	11,000,000.00	Berkshire Hathaway Finance -SR-	2.850	15/10/2050	7,744,977.90	1.76
GBP	2,400,000.00	BP Capital Markets 2 -SR-	4.250	Perp	2,879,421.15	0.65
USD	1,500,000.00	Burford Capital -SR-	6.125	12/08/2025	1,466,875.20	0.33
USD	200,000.00	Burford Capital -SR- 144A	6.250	15/04/2028	193,798.00	0.04
USD	2,000,000.00	Cellnex Finance -SR- 144A	3.875	07/07/2041	1,552,656.80	0.35
USD	1,000,000.00	Cent Parent CDK -SR- 144A	8.000	15/06/2029	1,044,465.20	0.24
USD	1,870,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,841,380.77	0.42
GBP	900,000.00	CPUK Finance	6.500	28/08/2026	1,112,028.23	0.25
GBP	1,000,000.00	CPUK Finance -SR-S	3.588	28/08/2025	1,234,267.38	0.28
EUR	2,350,000.00	CRH Funding -SR-	1.625	05/05/2030	2,368,393.73	0.54
EUR	1,200,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	1,455,429.56	0.33
USD	4,260,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	4,362,759.72	0.99
EUR	1,000,000.00	Dufry One -SR-	3.375	15/04/2028	1,057,230.51	0.24
EUR	919,000.00	Dufry One -SR-S	2.000	15/02/2027	952,475.76	0.22
EUR	1,430,000.00	Energizer -SR-	3.500	30/06/2029	1,366,997.57	0.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	2,800,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	1.750	30/09/2027	1,705,593.82	0.39
USD	1,300,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.625	31/03/2036	1,076,170.55	0.24
USD	4,000,000.00	General Motors Financial -SR-	4.000	15/01/2025	3,935,471.60	0.89
EUR	300,000.00	GTC Aurora -SR-	2.250	23/06/2026	245,787.14	0.06
USD	750,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	749,212.88	0.17
EUR	1,000,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,206,086.90	0.27
USD	1,750,000.00	Itau Unibanco -S-	4.625	Perp	1,534,097.25	0.35
USD	1,250,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	1,183,926.63	0.27
USD	1,920,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	1,997,468.54	0.45
USD	1,000,000.00	Morgan Stanley -SR-	FRN	18/02/2026	999,934.10	0.23
USD	1,300,000.00	MSCI -SR- 144A	3.250	15/08/2033	1,089,235.55	0.25
USD	550,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.375	15/05/2027	540,196.75	0.12
USD	1,600,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	1,557,599.84	0.35
USD	711,000.00	Nesco Holdings -SR- 144A	5.500	15/04/2029	659,396.97	0.15
GBP	750,000.00	Pinance Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	995,748.12	0.23
USD	1,000,000.00	Prime Securiy -SR- 144A	6.250	15/01/2028	993,193.90	0.23
USD	1,200,000.00	Prumo Participacoes E Investimentos -SR-S	7.500	31/12/2031	953,430.49	0.22
GBP	2,000,000.00	Saga -SR-	3.375	12/05/2024	2,415,592.84	0.55
GBP	1,440,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	1,490,474.20	0.34
USD	1,000,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	1,234,414.70	0.28
EUR	1,500,000.00	Sub. BHP Billiton Finance -JR-S	5.625	22/10/2079	1,672,150.99	0.38
EUR	159,000.00	Telecom Italia '14'	7.750	24/01/2033	205,585.19	0.05
EUR	1,525,000.00	Tennet Holding -SR-	0.875	16/06/2035	1,479,420.52	0.34
EUR	1,350,000.00	Tennet Holding -SR-	2.375	17/05/2033	1,428,792.74	0.32
EUR	1,000,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	1,071,663.76	0.24
USD	1,889,000.00	United Airlines -SR-	3.700	01/03/2030	1,255,291.90	0.29
USD	2,600,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	1,402,433.53	0.32
USD	1,000,000.00	United Rentals North America -SR- 144A	6.000	15/12/2029	1,015,486.00	0.23
USD	1,350,000.00	USA Compression Partners -SR-	6.875	01/04/2026	1,347,986.07	0.31
EUR	800,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	846,756.85	0.19
USD	2,200,000.00	Vici Properties -SR- 144A	4.625	01/12/2029	2,079,983.40	0.47
USD	1,000,000.00	Vulcan Materials -SR-	3.500	01/06/2030	931,648.50	0.21
EUR	500,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	488,855.52	0.11
EUR	750,000.00	Ziggo Bond -SR-S	3.375	28/02/2030	702,105.13	0.16
					<b>83,514,183.65</b>	<b>18.97</b>
<b>Hôtels</b>						
EUR	3,105,000.00	Carnival -SR-S	7.625	01/03/2026	3,495,343.60	0.79
					<b>3,495,343.60</b>	<b>0.79</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Immobilier</b>						
EUR	1,000,000.00	American Tower -SR-	1.950	22/05/2026	1,066,061.31	0.24
USD	1,500,000.00	American Tower -SR-	4.400	15/02/2026	1,482,755.85	0.34
USD	1,750,000.00	Ashton Woods -SR-	4.625	01/08/2029	1,572,298.35	0.36
USD	1,500,000.00	Crown Castle International -SR-	4.450	15/02/2026	1,478,345.85	0.34
USD	250,000.00	Equinix -SR-	3.200	18/11/2029	230,216.30	0.05
USD	2,000,000.00	Simon Property -SR-	2.650	01/02/2032	1,712,174.00	0.39
EUR	1,200,000.00	Sub. Promontoria -JR-S	8.000	Perp	1,049,820.36	0.24
					<b>8,591,672.02</b>	<b>1.96</b>
<b>Industrie automobile</b>						
USD	1,000,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	6.875	01/07/2028	987,577.60	0.22
USD	1,500,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	5.875	15/01/2028	1,475,371.50	0.34
USD	1,250,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	7.750	15/10/2025	1,264,795.88	0.29
EUR	495,000.00	Nissan Motor -SR-S	3.201	17/09/2028	525,834.93	0.12
USD	1,300,000.00	Nissan Motor -SR-S	4.810	17/09/2030	1,217,254.87	0.28
EUR	1,250,000.00	Phanter BF Aggregator -SR-S	4.375	15/05/2026	1,372,813.53	0.31
USD	1,000,000.00	Rolls-Royce 144A	3.625	14/10/2025	967,740.80	0.22
USD	2,000,000.00	Rolls-Royce -SR- 144A	5.750	15/10/2027	2,009,170.20	0.46
EUR	2,500,000.00	Sub. Volkswagen -SR-	3.875	Perp	2,538,406.78	0.58
					<b>12,358,966.09</b>	<b>2.82</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
USD	1,950,000.00	AstraZeneca -SR-	2.125	06/08/2050	1,253,084.82	0.28
EUR	1,885,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	4.375	15/01/2028	2,036,933.80	0.46
USD	2,790,000.00	CVS Health	3.875	20/07/2025	2,741,526.26	0.62
EUR	2,500,000.00	Essity -SR-	0.250	08/02/2031	2,362,161.75	0.54
					<b>8,393,706.63</b>	<b>1.90</b>
<b>Industrie textile et du vêtement</b>						
USD	550,000.00	VF -SR-	2.950	23/04/2030	460,404.01	0.10
					<b>460,404.01</b>	<b>0.10</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	7,000,000.00	Alphabet -SR-	1.900	15/08/2040	4,872,000.00	1.11
EUR	2,050,000.00	International Game Technology -S-	2.375	15/04/2028	2,110,624.07	0.48
USD	1,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	6.250	15/01/2027	1,015,220.00	0.23
USD	8,000,000.00	Microsoft -SR-	2.525	01/06/2050	5,481,565.60	1.25
EUR	1,550,000.00	Netflix -SR-S	3.625	15/06/2030	1,746,435.83	0.40
USD	8,000,000.00	Oracle -SR-	3.600	01/04/2050	5,938,483.20	1.35
USD	1,000,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	1,027,961.30	0.23
USD	800,000.00	Tencent Holdings -SR-S	3.280	11/04/2024	795,453.60	0.18
USD	546,000.00	Twitter -SR- 144A	3.875	15/12/2027	552,830.90	0.13
					<b>23,540,574.50</b>	<b>5.36</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Lignes aériennes</b>						
USD	2,850,000.00	American Airlines -SR-	3.750	15/10/2025	1,253,829.40	0.29
EUR	1,000,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	986,102.73	0.22
					<b>2,239,932.13</b>	<b>0.51</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	10,000,000.00	Allemagne -SR-	2.300	15/02/2033	11,326,905.03	2.57
EUR	2,000,000.00	Allemagne -SR-	2.600	15/08/2033	2,319,559.25	0.53
EUR	750,000.00	Italie -SR-	1.500	30/04/2045	524,035.60	0.12
USD	14,500,000.00	US Treasury -SR-	3.500	15/02/2033	14,070,663.70	3.19
					<b>28,241,163.58</b>	<b>6.41</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	410,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	420,975.41	0.10
USD	750,000.00	Continental Resources -SR- 144A	5.750	15/01/2031	746,760.53	0.17
USD	500,000.00	Halliburton -SR-	2.920	01/03/2030	450,551.50	0.10
USD	850,000.00	Meg Energy -SR- 144A	5.875	01/02/2029	827,034.36	0.19
USD	500,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	435,768.45	0.10
USD	750,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.125	01/01/2031	780,369.90	0.18
USD	2,000,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.200	15/03/2040	2,063,577.20	0.47
USD	750,000.00	Pertamina -SR-S	4.700	30/07/2049	668,186.03	0.15
USD	1,000,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	1,023,467.00	0.23
USD	1,150,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.375	01/02/2029	1,121,822.70	0.26
					<b>8,538,513.08</b>	<b>1.95</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	1,200,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	4.625	01/08/2030	1,173,815.16	0.27
USD	750,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	5.450	15/03/2043	728,403.45	0.17
USD	750,000.00	Iamgold -SR-	5.750	15/10/2028	649,926.23	0.15
					<b>2,552,144.84</b>	<b>0.59</b>
<b>Produits chimiques</b>						
USD	700,000.00	Methanex -SR-	5.250	15/12/2029	673,630.37	0.15
					<b>673,630.37</b>	<b>0.15</b>
<b>Restaurants - services de traiteur</b>						
USD	4,500,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/02/2050	3,316,779.90	0.75
USD	1,000,000.00	Sysco -SR-	5.950	01/04/2030	1,065,400.20	0.24
					<b>4,382,180.10</b>	<b>0.99</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
USD	1,200,000.00	Boubyan -SR-S	2.593	18/02/2025	1,161,916.32	0.26
EUR	1,010,000.00	Grupo Antolin -SR-S	3.375	30/04/2026	990,990.44	0.23
USD	1,000,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	1,041,886.70	0.24
					<b>3,194,793.46</b>	<b>0.73</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Services aux collectivités - électricité</b>						
EUR	2,100,000.00	Sub. Iberdrola International -JR-	2.250	Perp	2,076,054.24	0.47
GBP	1,000,000.00	Sub. NGG Finane -S-	5.625	18/06/2073	1,258,932.71	0.29
					<b>3,334,986.95</b>	<b>0.76</b>
<b>Services publics</b>						
USD	3,000,000.00	Comision Federal De Electricidad -SR-144A	FRN	15/12/2036	1,143,725.35	0.26
EUR	500,000.00	Electricite de France -JR-	4.000	Perp	548,830.19	0.12
USD	2,000,000.00	Enel Americas -SR-	4.000	25/10/2026	1,951,310.80	0.44
GBP	1,700,000.00	Enel Finance International NV -SR-	1.000	20/10/2027	1,912,579.28	0.43
USD	1,250,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	1,030,408.25	0.23
EUR	1,300,000.00	Sub. Energias Portugal -JR-	4.496	30/04/2079	1,437,646.41	0.33
					<b>8,024,500.28</b>	<b>1.81</b>
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
USD	600,000.00	Community Health Systems -JR- 144A	6.875	15/04/2029	392,275.26	0.09
USD	1,000,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	1,050,593.70	0.24
USD	700,000.00	HCA -SR-	3.625	15/03/2032	626,764.39	0.14
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	4.625	15/03/2052	1,282,239.15	0.29
EUR	665,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	674,878.81	0.15
USD	750,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.125	01/10/2028	747,290.18	0.17
					<b>4,774,041.49</b>	<b>1.08</b>
<b>Tabac et alcool</b>						
USD	2,516,000.00	Constellation Brands -SR-	4.750	15/11/2024	2,502,210.56	0.57
					<b>2,502,210.56</b>	<b>0.57</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	2,300,000.00	Cellnex Telecom -SR-	1.750	23/10/2030	2,231,539.95	0.51
EUR	3,000,000.00	Sub. At&T -JR-	2.875	Perp	3,192,559.15	0.73
EUR	1,200,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	1,188,637.93	0.27
					<b>6,612,737.03</b>	<b>1.51</b>
<b>Téléphonie</b>						
EUR	1,800,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	1,847,896.49	0.42
					<b>1,847,896.49</b>	<b>0.42</b>
<b>Transport et fret</b>						
USD	2,122,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	1,965,057.52	0.45
EUR	1,250,000.00	Easyjet -SR-	1.875	03/03/2028	1,292,241.99	0.29
EUR	1,000,000.00	Fedex -SR-	1.625	11/01/2027	1,058,853.68	0.24
USD	732,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	683,218.50	0.16
USD	6,250,000.00	United Parcel Service -SR-	3.400	01/09/2049	5,055,031.88	1.15
USD	500,000.00	United Parcel Service -SR-	5.200	01/04/2040	521,763.70	0.12
					<b>10,576,167.27</b>	<b>2.41</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Véhicules à moteur</b>						
EUR	1,200,000.00	Faurecia -SR-	3.750	15/06/2028	1,302,110.40	0.30
					<b>1,302,110.40</b>	<b>0.30</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>423,655,074.53</b>	<b>96.32</b>
<b>Warrants</b>						
<b>Warrants</b>						
GBP	45,500.00	Avation Capital			11,600.68	0.00
		<b>Total Warrants</b>			<b>11,600.68</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>424,924,165.10</b>	<b>96.61</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 449,744,856.25)</b>					<b>424,924,165.10</b>	<b>96.61</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>5,297,211.76</b>	<b>1.20</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(846,221.39)</b>	<b>(0.19)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>10,472,537.87</b>	<b>2.38</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>439,847,693.34</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.70	96.32	Etats-Unis	54.84	52.99
Certificats	0.30	0.29	Royaume-Uni	8.70	8.40
Warrants	0.00	0.00	Allemagne	4.99	4.81
	<b>100.00</b>	<b>96.61</b>	France	4.54	4.39
			Pays-Bas	4.36	4.19
			Espagne	3.38	3.27
			Italie	3.27	3.17
			Belgique	2.17	2.09
			Jersey	1.78	1.72
			Luxembourg	1.67	1.61
			Canada	1.59	1.54
			Iles Caïmans	1.11	1.07
			Mexique	0.91	0.89
			Emirats Arabes Unis	0.75	0.73
			Suède	0.76	0.73
			Irlande	0.75	0.72
			Chili	0.70	0.67
			Brésil	0.58	0.57
			Portugal	0.57	0.55
			Finlande	0.51	0.50
			Liberia	0.49	0.47
			Japon	0.41	0.40
			Australie	0.39	0.38
			Inde	0.31	0.30
			Danemark	0.21	0.20
			Indonésie	0.16	0.15
			Bermudes	0.10	0.10
				<b>100.00</b>	<b>96.61</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023 (suite)

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
US Treasury -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	3.500	15/02/2033	14,070,663.70	3.19
Allemagne -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.300	15/02/2033	11,326,905.03	2.57
Apple -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	2.650	11/05/2050	9,849,795.23	2.23
Berkshire Hathaway Finance -SR-	Holdings et sociétés financières	2.850	15/10/2050	7,744,977.90	1.76
Goldman Sachs Group -SR-	Banques et instituts de crédit	2.908	21/07/2042	7,329,522.00	1.67
IBM -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	2.850	15/05/2040	6,740,012.70	1.53
Oracle -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.600	01/04/2050	5,938,483.20	1.35
BNP Paribas -S-	Banques et instituts de crédit	5.125	Perp	5,514,064.41	1.25
Walt Disney -SR-	Edition et arts graphiques	3.500	13/05/2040	5,491,365.10	1.25
Microsoft -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.525	01/06/2050	5,481,565.60	1.25

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>				
USD	2,462.00	Broadcom	2,748,207.50	4.21
			<b>2,748,207.50</b>	<b>4.21</b>
<b>Assurances</b>				
HKD	237,500.00	Ping an Insurance	1,075,186.64	1.65
AUD	310,970.00	Steadfast Group	1,234,948.27	1.89
			<b>2,310,134.91</b>	<b>3.54</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
CAD	15,009.00	Toronto-Dominion Bank	974,572.55	1.49
			<b>974,572.55</b>	<b>1.49</b>
<b>Biens de consommation divers</b>				
USD	4,595.00	Clorox	655,201.05	1.00
USD	7,079.00	Procter & Gamble Co	1,037,356.66	1.59
			<b>1,692,557.71</b>	<b>2.59</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>				
USD	3,825.00	Home Depot	1,325,553.75	2.03
GBP	16,239.00	Next	1,680,545.26	2.58
			<b>3,006,099.01</b>	<b>4.61</b>
<b>Communications</b>				
CAD	83,160.00	Telus -Non Canadian-	1,487,118.15	2.28
			<b>1,487,118.15</b>	<b>2.28</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>				
SEK	27,758.00	Assa Abloy 'B'	799,589.96	1.23
USD	2,823.00	Cummins	676,306.11	1.04
			<b>1,475,896.07</b>	<b>2.27</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>				
USD	14,964.00	CRH	1,034,910.24	1.59
USD	11,572.00	Ferguson Newco	2,234,206.04	3.42
JPY	60,500.00	Sekisui House	1,344,063.95	2.06
USD	5,007.00	Watsco	2,145,349.29	3.29
			<b>6,758,529.52</b>	<b>10.36</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>				
USD	39,038.00	Comcast A	1,711,816.30	2.62
EUR	6,694.00	Wolters Kluwer	951,675.97	1.46
			<b>2,663,492.27</b>	<b>4.08</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
JPY	23,800.00	Fanuc	700,089.87	1.07
USD	16,962.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	1,764,048.00	2.70
USD	5,007.00	Texas Instruments	853,493.22	1.31
JPY	7,900.00	Tokyo Electron	1,415,198.20	2.17
			<b>4,732,829.29</b>	<b>7.25</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
USD	9,719.00	Starbucks	933,121.19	1.43
			<b>933,121.19</b>	<b>1.43</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
USD	9,198.00	Broadridge Financial Solutions	1,892,488.50	2.90
USD	12,210.00	CME Group	2,571,426.00	3.94
EUR	7,153.00	Deutsche Boerse - Reg.	1,473,641.73	2.26
EUR	37,595.00	Edenred	2,248,398.00	3.45
GBP	91,758.00	Intermediate Capital Group	1,965,732.15	3.01
USD	46,824.00	The Carlyle Group	1,905,268.56	2.92
			<b>12,056,954.94</b>	<b>18.48</b>
<b>Immobilier</b>				
USD	21,802.00	Digital Realty Trust	2,934,113.16	4.49
			<b>2,934,113.16</b>	<b>4.49</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
DKK	5,856.00	Coloplast 'B'	669,916.67	1.03
USD	23,618.00	Merck & Co Inc	2,574,834.36	3.95
DKK	29,774.00	Novo Nordisk 'B'	3,080,046.25	4.71
			<b>6,324,797.28</b>	<b>9.69</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
USD	8,023.00	Microsoft	3,016,968.92	4.61
			<b>3,016,968.92</b>	<b>4.61</b>
<b>Produits d'investissement divers</b>				
EUR	6,674.00	Siemens - Reg.	1,252,724.44	1.92
			<b>1,252,724.44</b>	<b>1.92</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
USD	6,783.00	Accenture 'A'	2,380,222.53	3.65
EUR	12,297.00	Gaztransport & Technigaz	1,628,707.91	2.50
			<b>4,008,930.44</b>	<b>6.15</b>
<b>Services publics</b>				
EUR	263,764.00	EDP - Energias De Portugal	1,327,176.71	2.03
EUR	232,168.00	Terna Rete Elettrica Nazionale	1,937,332.62	2.97
			<b>3,264,509.33</b>	<b>5.00</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Soins de santé et services sociaux</b>				
USD	9,967.00	Service Corporation International	682,241.15	1.05
			<b>682,241.15</b>	<b>1.05</b>
<b>Transport et fret</b>				
USD	7,018.00	Union Pacific	1,723,761.16	2.64
USD	5,093.00	United Parcel Service 'B'	800,772.39	1.23
			<b>2,524,533.55</b>	<b>3.87</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>64,848,331.38</b>	<b>99.37</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 56,351,338.81)</b>			<b>64,848,331.38</b>	<b>99.37</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>507,873.95</b>	<b>0.78</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(93,790.06)</b>	<b>(0.15)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>65,262,415.27</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	99.37	Etats-Unis	46.55	46.25
	<b>100.00</b>	<b>99.37</b>	France	5.98	5.95
			Danemark	5.79	5.74
			Royaume-Uni	5.62	5.59
			Japon	5.33	5.30
			Irlande	5.27	5.24
			Allemagne	4.20	4.18
			Canada	3.79	3.77
			Jersey	3.45	3.42
			Italie	2.99	2.97
			Taiwan	2.72	2.70
			Portugal	2.05	2.03
			Australie	1.90	1.89
			Chine	1.66	1.65
			Pays-Bas	1.47	1.46
			Suède	1.23	1.23
				<b>100.00</b>	<b>99.37</b>

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Novo Nordisk 'B'	Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,080,046.25	4.71
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques	3,016,968.92	4.61
Digital Realty Trust	Immobilier	2,934,113.16	4.49
Broadcom	Articles de bureau et ordinateurs	2,748,207.50	4.21
Merck & Co Inc	Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,574,834.36	3.95
CME Group	Holdings et sociétés financières	2,571,426.00	3.94
Accenture 'A'	Services aux collectivités	2,380,222.53	3.65
Edenred	Holdings et sociétés financières	2,248,398.00	3.45
Ferguson Newco	Construction et matériaux de construction	2,234,206.04	3.42
Watsco	Construction et matériaux de construction	2,145,349.29	3.29

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>				
USD	14,610.00	Adobe	8,716,326.00	3.46
			<b>8,716,326.00</b>	<b>3.46</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
USD	46,240.00	American Express	8,662,601.60	3.43
USD	27,411.00	Mastercard 'A'	11,691,065.61	4.64
			<b>20,353,667.21</b>	<b>8.07</b>
<b>Biotechnologie</b>				
USD	7,753.00	Ilex Laboratories	4,303,302.65	1.71
			<b>4,303,302.65</b>	<b>1.71</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>				
USD	61,784.00	Amazon.Com	9,387,460.96	3.72
USD	17,919.00	Home Depot	6,209,829.45	2.46
			<b>15,597,290.41</b>	<b>6.18</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>				
USD	12,524.00	Watsco	5,366,158.28	2.13
CAD	56,767.00	WSP Global	7,996,290.76	3.17
			<b>13,362,449.04</b>	<b>5.30</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>				
JPY	202,800.00	Recruit Holdings	8,577,793.04	3.40
USD	12,124.00	S&P Global	5,340,864.48	2.12
EUR	64,047.00	Wolters Kluwer	9,105,466.24	3.61
			<b>23,024,123.76</b>	<b>9.13</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
EUR	122,704.00	Infineon Technologies	5,123,601.81	2.03
JPY	20,700.00	Keyence	9,121,044.95	3.62
USD	19,763.00	Nvidia	9,787,032.86	3.88
USD	61,309.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	6,376,136.00	2.53
			<b>30,407,815.62</b>	<b>12.06</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
HKD	73,079.00	Trip.com Group	2,598,022.36	1.03
			<b>2,598,022.36</b>	<b>1.03</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
USD	39,667.00	Blackstone Group 'A'	5,193,203.64	2.06
USD	16,497.00	Carlisle Compagnies	5,154,157.71	2.04
USD	36,229.00	CME Group	7,629,827.40	3.03
USD	16,704.00	Linde	6,860,499.84	2.72
USD	37,624.00	Transunion	2,585,145.04	1.03
			<b>27,422,833.63</b>	<b>10.88</b>
<b>Industrie automobile</b>				
USD	33,143.00	Tesla	8,235,372.64	3.27
			<b>8,235,372.64</b>	<b>3.27</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
USD	44,982.00	Dexcom	5,581,816.38	2.21
EUR	18,828.00	L'Oreal	9,372,779.82	3.72
DKK	99,080.00	Novo Nordisk 'B'	10,249,579.57	4.06
USD	10,524.00	Ulta Beauty	5,156,654.76	2.04
			<b>30,360,830.53</b>	<b>12.03</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
USD	80,002.00	Alphabet 'A'	11,175,479.38	4.43
USD	13,077.00	Intuit	8,173,517.31	3.24
USD	44,144.00	Microsoft	16,599,909.76	6.58
USD	23,122.00	Salesforce.com	6,084,323.08	2.41
			<b>42,033,229.53</b>	<b>16.66</b>
<b>Pétrole</b>				
USD	146,503.00	Schlumberger	7,624,016.12	3.02
			<b>7,624,016.12</b>	<b>3.02</b>
<b>Produits d'investissement divers</b>				
EUR	28,733.00	Siemens - Reg.	5,393,247.14	2.14
			<b>5,393,247.14</b>	<b>2.14</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
USD	16,165.00	Accenture 'A'	5,672,460.15	2.25
			<b>5,672,460.15</b>	<b>2.25</b>
<b>Services environnementaux et recyclage</b>				
USD	55,931.00	Advanced Drainage Systems	7,866,135.84	3.12
			<b>7,866,135.84</b>	<b>3.12</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>252,971,122.63</b>	<b>100.31</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 228,257,217.96)</b>			<b>252,971,122.63</b>	<b>100.31</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>287,735.43</b>	<b>0.11</b>
<b>Découvert bancaire</b>			<b>(873,768.33)</b>	<b>(0.35)</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(191,794.12)</b>	<b>(0.07)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>252,193,295.61</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	100.31	Etats-Unis	65.82	66.03
	<b>100.00</b>	<b>100.31</b>	Japon	7.00	7.02
			Irlande	4.95	4.97
			Allemagne	4.16	4.17
			Danemark	4.05	4.06
			France	3.71	3.72
			Pays-Bas	3.60	3.61
			Canada	3.16	3.17
			Taiwan	2.52	2.53
			Iles Caïmans	1.03	1.03
				<b>100.00</b>	<b>100.31</b>

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques	16,599,909.76	6.58
Mastercard 'A'	Banques et instituts de crédit	11,691,065.61	4.64
Alphabet 'A'	Internet, logiciel et services techniques informatiques	11,175,479.38	4.43
Novo Nordisk 'B'	Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,249,579.57	4.06
Nvidia	Equipements électriques et électroniques	9,787,032.86	3.88
Amazon.Com	Commerce de détail et grands magasins	9,387,460.96	3.72
L'Oreal	Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,372,779.82	3.72
Keyence	Equipements électriques et électroniques	9,121,044.95	3.62
Wolters Kluwer	Edition et arts graphiques	9,105,466.24	3.61
Adobe	Articles de bureau et ordinateurs	8,716,326.00	3.46

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Aéronautique et astronautique</b>						
USD	1,430,000.00	Boeing -SR-	1.433	04/02/2024	1,424,660.81	1.87
USD	600,000.00	Boeing -SR-	2.196	04/02/2026	567,149.76	0.74
EUR	750,000.00	Rolls-Royce -SR-	0.875	09/05/2024	818,354.06	1.07
					<b>2,810,164.63</b>	<b>3.68</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	750,000.00	Apple -SR-	2.750	13/01/2025	735,395.10	0.96
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	2.900	12/09/2027	957,726.00	1.25
USD	500,000.00	Apple -SR-	3.250	23/02/2026	488,201.30	0.64
USD	500,000.00	IBM -SR-	3.000	15/05/2024	495,556.90	0.65
USD	1,500,000.00	IBM -SR-	3.450	19/02/2026	1,462,410.45	1.92
					<b>4,139,289.75</b>	<b>5.42</b>
<b>Assurances</b>						
EUR	600,000.00	ISS Finance -SR-	1.250	07/07/2025	638,096.53	0.83
					<b>638,096.53</b>	<b>0.83</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	400,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	397,530.40	0.52
EUR	400,000.00	Credit Agricole London -SR-S	3.125	05/02/2026	443,064.80	0.58
USD	1,250,000.00	Goldman Sachs -SR-	FRN	15/05/2026	1,256,923.13	1.64
USD	400,000.00	HSBC Holdings -SR-	3.803	11/03/2025	398,468.00	0.52
USD	600,000.00	HSBC Holdings -SR-	FRN	11/03/2025	600,430.98	0.78
USD	177,000.00	JP Morgan -SR-	FRN	24/02/2026	177,073.79	0.23
USD	400,000.00	Sub. Goldman Sachs Group	4.250	21/10/2025	392,864.68	0.51
USD	1,000,000.00	Sub. JP Morgan Chase -JR-	4.250	01/10/2027	989,838.40	1.29
USD	1,000,000.00	Sub. Standard Chartered -JR-S	5.200	26/01/2024	999,014.90	1.31
					<b>5,655,209.08</b>	<b>7.38</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
USD	400,000.00	7-Eleven -SR- 144A	0.800	10/02/2024	397,827.56	0.52
USD	1,300,000.00	Amazon.com -SR-	5.200	03/12/2025	1,316,373.37	1.72
USD	311,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	1,589.40	0.00
					<b>1,715,790.33</b>	<b>2.24</b>
<b>Commerce divers</b>						
USD	750,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/07/2026	725,115.00	0.95
					<b>725,115.00</b>	<b>0.95</b>
<b>Communications</b>						
EUR	500,000.00	Altice France -SR-S	2.500	15/01/2025	534,431.68	0.70
GBP	300,000.00	America Movil -SR-	5.000	27/10/2026	387,506.64	0.51
USD	1,500,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.908	23/07/2025	1,486,447.20	1.95

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,600,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	4.738	20/03/2025	495,679.75	0.65
USD	750,000.00	Sprint -SR-	7.125	15/06/2024	754,380.45	0.99
GBP	400,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	5.375	02/02/2026	515,934.97	0.67
USD	1,050,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.500	15/04/2025	1,028,409.27	1.34
USD	500,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.750	15/04/2027	485,313.00	0.63
USD	750,000.00	Verizon Communications	3.376	15/02/2025	736,381.43	0.96
					<b>6,424,484.39</b>	<b>8.40</b>
<b>Conglomérats</b>						
USD	750,000.00	Johnson Controls International -SR-	3.625	02/07/2024	742,051.95	0.97
					<b>742,051.95</b>	<b>0.97</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	194,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.125	15/06/2026	194,390.27	0.25
					<b>194,390.27</b>	<b>0.25</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
EUR	300,000.00	Cemex -S-	3.125	19/03/2026	325,480.18	0.43
USD	1,050,000.00	CRH America -SR- 144A	3.875	18/05/2025	1,030,983.03	1.35
USD	250,000.00	D.R. Horton -SR-	2.500	15/10/2024	244,160.08	0.32
USD	300,000.00	Lennar -SR-	4.500	30/04/2024	298,785.63	0.39
USD	750,000.00	Lennar -SR-	5.250	01/06/2026	753,727.13	0.98
					<b>2,653,136.05</b>	<b>3.47</b>
<b>Divers</b>						
USD	650,000.00	Boardwalk Pipeline -SR-	4.950	15/12/2024	645,457.41	0.84
GBP	200,000.00	Gatwick Fund -SR-S	6.125	02/03/2028	260,826.27	0.34
					<b>906,283.68</b>	<b>1.18</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
USD	500,000.00	Walt Disney -SR-	3.350	24/03/2025	490,921.65	0.64
USD	1,000,000.00	Walt Disney -SR-	3.375	15/11/2026	971,661.70	1.27
					<b>1,462,583.35</b>	<b>1.91</b>
<b>Emballage</b>						
USD	400,000.00	Ardagh Packaging Finance -SR- 144A	5.250	30/04/2025	389,565.32	0.51
					<b>389,565.32</b>	<b>0.51</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	500,000.00	Intel -SR-	3.400	25/03/2025	491,775.40	0.64
USD	700,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.625	01/03/2025	701,465.38	0.92
USD	550,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.875	30/06/2026	560,006.70	0.73
					<b>1,753,247.48</b>	<b>2.29</b>
<b>Finance</b>						
USD	400,000.00	Enel Finance -SR- 144A	2.650	10/09/2024	391,025.64	0.51
					<b>391,025.64</b>	<b>0.51</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
EUR	949,000.00	Adient Global Holdings -SR-	3.500	15/08/2024	155,650.83	0.20
USD	400,000.00	Aercap Ireland -SR-	6.500	15/07/2025	406,199.56	0.53
USD	2,000,000.00	American Airline	4.950	15/02/2025	823,891.66	1.08
GBP	550,000.00	Anglian Water -SR-S	4.500	22/02/2026	696,119.42	0.91
USD	800,000.00	Anglo American Capital -SR- 144A	4.875	14/05/2025	794,487.84	1.04
USD	200,000.00	Ascent Resources -SR- 144A	7.000	01/11/2026	201,416.12	0.26
USD	550,000.00	Berry Global -SR-	1.570	15/01/2026	511,586.08	0.67
USD	400,000.00	Bharti Airtel International -SR-S	5.350	20/05/2024	399,885.64	0.52
USD	500,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	1.450	15/07/2026	459,476.00	0.60
USD	250,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	4.200	15/01/2024	249,921.50	0.33
GBP	300,000.00	CPUK Finance -SR-S	3.588	28/08/2025	370,280.21	0.48
USD	600,000.00	Dae Funding -SR-	1.550	01/08/2024	585,024.24	0.76
USD	1,000,000.00	Dell International -SR-	5.850	15/07/2025	1,010,539.20	1.32
USD	500,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	512,061.00	0.67
USD	400,000.00	EDP Finance 144A -SR-	3.625	15/07/2024	395,493.04	0.52
EUR	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	3.021	06/03/2024	550,769.02	0.72
USD	600,000.00	Ford Motor Credit -SR-	3.664	08/09/2024	590,251.20	0.77
USD	400,000.00	Ford Motor Credit -SR-	5.584	18/03/2024	399,718.56	0.52
USD	200,000.00	Ford Motor -SR-	6.950	06/03/2026	204,999.70	0.27
USD	400,000.00	Ford Motor -SR-	7.350	04/11/2027	421,872.92	0.55
GBP	100,000.00	Gatwick Funding -SR-S	5.250	23/01/2026	127,433.62	0.17
USD	400,000.00	General Motors Financial -SR-	5.100	17/01/2024	399,891.28	0.52
USD	1,250,000.00	General Motors Financial -SR-	5.250	01/03/2026	1,251,498.13	1.64
USD	300,000.00	General Motors -SR-	4.350	09/04/2025	295,827.36	0.39
USD	400,000.00	Morgan Stanley -SR-	FRN	18/02/2026	399,973.64	0.52
USD	808,000.00	Prime Security -SR- 144A	5.250	15/04/2024	806,378.83	1.05
GBP	750,000.00	Saga -SR-	3.375	12/05/2024	905,847.32	1.18
USD	200,000.00	Scil IV -SR- 144A	5.375	01/11/2026	192,078.84	0.25
USD	750,000.00	Siemens Finance -SR- 144A	3.250	27/05/2025	734,831.78	0.96
USD	1,000,000.00	Smurfit Kappa Treas. -SR-	7.500	20/11/2025	1,032,586.40	1.35
USD	400,000.00	Suzano Austria -SR-S	5.750	14/07/2026	404,746.84	0.53
EUR	500,000.00	Tesco Treasury Services -SR-S	0.875	29/05/2026	523,668.24	0.68
USD	500,000.00	Vici Properties -SR-	5.625	01/05/2024	499,117.10	0.65
USD	750,000.00	Vici Properties -SR- 144A	3.500	15/02/2025	731,087.25	0.96
					<b>18,044,610.37</b>	<b>23.57</b>
<b>Hôtels</b>						
EUR	200,000.00	Carnival -SR-S	7.625	01/03/2026	225,142.91	0.29
					<b>225,142.91</b>	<b>0.29</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Immobilier</b>						
USD	600,000.00	Equinix -SR-	1.450	15/05/2026	554,976.30	0.73
USD	500,000.00	Equinix -SR-	2.625	18/11/2024	487,356.45	0.64
					<b>1,042,332.75</b>	<b>1.37</b>
<b>Industrie automobile</b>						
USD	1,000,000.00	Daimler Finance -SR- 144A	3.500	03/08/2025	980,979.00	1.28
EUR	600,000.00	Fiat Chrysler Automobiles -SR-	3.875	05/01/2026	669,003.10	0.87
EUR	300,000.00	Forvia -SR-S	7.250	15/06/2026	352,239.77	0.46
USD	800,000.00	General Motors -SR-	6.125	01/10/2025	810,601.52	1.06
USD	200,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	7.750	15/10/2025	202,367.34	0.26
USD	600,000.00	Magna International -SR-	4.150	01/10/2025	591,231.24	0.77
EUR	500,000.00	Phanter BF Aggregator -SR-S	4.375	15/05/2026	549,125.41	0.72
EUR	500,000.00	Renault -SR-	1.000	18/04/2024	546,600.40	0.71
					<b>4,702,147.78</b>	<b>6.13</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
USD	400,000.00	GE Capital Funding -SR-	3.450	15/05/2025	391,413.20	0.51
					<b>391,413.20</b>	<b>0.51</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	150,000.00	Amazon.com -SR-	0.800	03/06/2025	142,217.79	0.19
USD	500,000.00	Netflix -SR-	3.625	15/06/2025	491,300.00	0.64
USD	500,000.00	Netflix -SR-	4.375	15/11/2026	497,891.65	0.65
USD	400,000.00	Netflix -SR-	5.750	01/03/2024	400,111.20	0.52
USD	500,000.00	Oracle -SR-	2.950	15/11/2024	488,990.55	0.64
USD	1,100,000.00	Verisign -SR-	5.250	01/04/2025	1,100,913.99	1.44
					<b>3,121,425.18</b>	<b>4.08</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
USD	1,000,000.00	Arcelormittal -SR-	4.550	11/03/2026	986,157.60	1.29
USD	600,000.00	Steel Dynamics -SR-	2.400	15/06/2025	575,066.16	0.75
EUR	400,000.00	Thyssenkrup -SR-S	2.875	22/02/2024	440,363.18	0.58
					<b>2,001,586.94</b>	<b>2.62</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	300,000.00	Parts Europe -SR-	6.500	16/07/2025	332,229.50	0.43
USD	750,000.00	US Treasury	0.250	31/07/2025	702,597.68	0.92
USD	500,000.00	US Treasury	2.125	15/05/2025	484,160.15	0.63
					<b>1,518,987.33</b>	<b>1.98</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	500,000.00	Boardwalk Pipelines -SR-	5.950	01/06/2026	507,455.10	0.66
USD	200,000.00	Chesapeake Energy -SR- 144A	5.500	01/02/2026	198,811.38	0.26
USD	650,000.00	Kinder Morgan -SR-	4.300	01/06/2025	642,545.41	0.84
USD	250,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.250	15/01/2026	240,164.40	0.31
USD	250,000.00	Occidental Petroleum -SR-	5.875	01/09/2025	251,846.83	0.33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	883,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.950	01/07/2024	890,366.07	1.16
USD	750,000.00	Schlumberger -SR- 144A	3.750	01/05/2024	745,378.20	0.97
USD	500,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.700	23/01/2025	498,594.95	0.65
USD	250,000.00	Western Gas -SR-	4.650	01/07/2026	245,940.33	0.32
					<b>4,221,102.67</b>	<b>5.50</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
EUR	200,000.00	Grupo Antolin -SR-S	3.375	30/04/2026	196,235.73	0.26
EUR	1,500,000.00	ISS Global -SR-	0.875	18/06/2026	1,554,503.08	2.04
					<b>1,750,738.81</b>	<b>2.30</b>
<b>Services aux collectivités - électricité</b>						
USD	250,000.00	AES -SR- 144A	3.300	15/07/2025	241,396.15	0.32
					<b>241,396.15</b>	<b>0.32</b>
<b>Services environnementaux et recyclage</b>						
USD	500,000.00	GFL Environmental -SR- 144A	3.750	01/08/2025	488,367.05	0.64
					<b>488,367.05</b>	<b>0.64</b>
<b>Services publics</b>						
EUR	800,000.00	Perusahaan Listrik	2.875	25/10/2025	866,905.59	1.13
					<b>866,905.59</b>	<b>1.13</b>
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
USD	500,000.00	HCA -SR-	5.250	15/06/2026	502,633.60	0.66
					<b>502,633.60</b>	<b>0.66</b>
<b>Tabac et alcool</b>						
USD	149,000.00	Anheuser-Busch -SR-	3.650	01/02/2026	146,313.17	0.19
USD	500,000.00	Constellation brands -SR-	3.600	09/05/2024	496,436.75	0.65
USD	700,000.00	Constellation Brands -SR-	3.700	06/12/2026	683,179.42	0.89
USD	750,000.00	Molson Coors Beverag -SR-	3.000	15/07/2026	718,693.80	0.94
GBP	1,000,000.00	Step Anheuser-Bush Inbev	9.750	30/07/2024	1,302,555.07	1.70
					<b>3,347,178.21</b>	<b>4.37</b>
<b>Transport et fret</b>						
EUR	900,000.00	Lufthansa -SR-	2.000	14/07/2024	980,502.38	1.28
GBP	1,100,000.00	Sub. Heathrow Funding -JR-S	7.125	14/02/2024	1,403,914.23	1.84
EUR	200,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	218,626.06	0.29
					<b>2,603,042.67</b>	<b>3.41</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>75,669,444.66</b>	<b>98.87</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Warrants</b>						
<b>Warrants</b>						
GBP	7,000.00	Avation Capital			1,784.72	0.00
		<b>Total Warrants</b>			<b>1,784.72</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>75,671,229.38</b>	<b>98.87</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 81,912,292.52)</b>					<b>75,671,229.38</b>	<b>98.87</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>349,628.21</b>	<b>0.46</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(634,148.20)</b>	<b>(0.83)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>1,149,720.94</b>	<b>1.50</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>76,536,430.33</b>	<b>100.00</b>



## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	98.87	Etats-Unis	64.47	63.72
Warrants	0.00	0.00	Royaume-Uni	8.44	8.33
	<b>100.00</b>	<b>98.87</b>	Pays-Bas	4.26	4.21
			Irlande	3.39	3.36
			Jersey	3.07	3.03
			Canada	2.42	2.38
			France	2.34	2.30
			Allemagne	2.17	2.15
			Danemark	2.01	2.04
			Belgique	1.72	1.70
			Luxembourg	1.30	1.29
			Indonésie	1.15	1.13
			Mexique	0.94	0.94
			Espagne	0.94	0.93
			Brésil	0.53	0.53
			Iles Caïmans	0.53	0.52
			Bermudes	0.32	0.31
				<b>100.00</b>	<b>98.87</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
ISS Global -SR-	Services aux collectivités	0.875	18/06/2026	1,554,503.08	2.04
Charter Communications Operating -SR-	Communications	4.908	23/07/2025	1,486,447.20	1.95
IBM -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	3.450	19/02/2026	1,462,410.45	1.92
Boeing -SR-	Aéronautique et astronautique	1.433	04/02/2024	1,424,660.81	1.87
Sub. Heathrow Funding -JR-S	Transport et fret	7.125	14/02/2024	1,403,914.23	1.84
Amazon.com -SR-	Commerce de détail et grands magasins	5.200	03/12/2025	1,316,373.37	1.72
Step Anheuser-Bush Inbev	Tabac et alcool	9.750	30/07/2024	1,302,555.07	1.70
Goldman Sachs -SR-	Banques et instituts de crédit	FRN	15/05/2026	1,256,923.13	1.64
General Motors Financial -SR-	Holdings et sociétés financières	5.250	01/03/2026	1,251,498.13	1.64
Verisign -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.250	01/04/2025	1,100,913.99	1.44

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Banques et instituts de crédit</b>				
CHF	4,989.00	Cembra Money Bank-Reg.	352,014.83	1.04
EUR	154,652.00	Credito Emiliano	1,243,402.08	3.69
DKK	9,506.00	Ringkjøbing Landbobank	1,264,352.27	3.75
			<b>2,859,769.18</b>	<b>8.48</b>
<b>Biotechnologie</b>				
DKK	10,135.00	NTG Nordic Transport Group	399,713.35	1.19
			<b>399,713.35</b>	<b>1.19</b>
<b>Commerce divers</b>				
SEK	25,827.00	Bergman & Beving	425,945.38	1.26
			<b>425,945.38</b>	<b>1.26</b>
<b>Communications</b>				
SEK	25,651.00	Lagercrantz	311,291.26	0.92
NOK	90,861.00	Smartoptics Group	146,190.78	0.43
SEK	159,890.00	Truecaller	500,818.69	1.48
			<b>958,300.73</b>	<b>2.83</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>				
CHF	1,153.00	Forbo Holding	1,307,114.22	3.88
			<b>1,307,114.22</b>	<b>3.88</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>				
EUR	8,152.00	Ipsos	462,626.00	1.37
			<b>462,626.00</b>	<b>1.37</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>				
CHF	76,818.00	Accelleron Industries Aktie	2,169,708.25	6.44
EUR	48,247.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	1,992,601.10	5.92
EUR	19,847.00	Semiconductor	1,468,678.00	4.35
EUR	67,790.00	Suess Microtec	1,877,783.00	5.57
			<b>7,508,770.35</b>	<b>22.28</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>				
EUR	253,776.00	Dalata Hotel Group	1,172,445.12	3.48
EUR	10,073.00	Do & Co AG	1,353,811.20	4.01
			<b>2,526,256.32</b>	<b>7.49</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>				
EUR	64,289.00	Brockhaus Tech	1,665,085.10	4.94
EUR	26,518.00	Coface	313,973.12	0.93
			<b>1,979,058.22</b>	<b>5.87</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Immobilier</b>				
EUR	1,169,668.00	Glenveagh Properties	1,426,994.96	4.23
SEK	152,267.00	Nyfosa	1,311,007.52	3.89
			<b>2,738,002.48</b>	<b>8.12</b>
<b>Industrie automobile</b>				
EUR	13,155.00	Cie Automotive	338,346.60	1.00
			<b>338,346.60</b>	<b>1.00</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>				
SEK	92,757.00	Arjo 'B'	328,284.36	0.97
EUR	28,638.00	Laboratorios Farmaceuticos	1,724,007.60	5.11
EUR	24,431.00	Pharmanutra	1,377,908.40	4.09
			<b>3,430,200.36</b>	<b>10.17</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>				
EUR	2,959.00	Security Networks	432,014.00	1.28
SEK	17,135.00	Vitec Software Group	901,193.98	2.67
			<b>1,333,207.98</b>	<b>3.95</b>
<b>Produits chimiques</b>				
EUR	64,372.00	Sol	1,789,541.60	5.31
			<b>1,789,541.60</b>	<b>5.31</b>
<b>Services aux collectivités</b>				
EUR	11,996.00	Gaztransport & Technigaz	1,438,320.40	4.26
SEK	33,963.00	Mips	1,112,015.53	3.30
EUR	6,251.00	Societe LDC	875,140.00	2.59
			<b>3,425,475.93</b>	<b>10.15</b>
<b>Transport et fret</b>				
SEK	57,569.00	Loomis	1,383,827.86	4.10
			<b>1,383,827.86</b>	<b>4.10</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>			<b>32,866,156.56</b>	<b>97.45</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 29,528,829.46)</b>			<b>32,866,156.56</b>	<b>97.45</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>898,688.57</b>	<b>2.66</b>
<b>Autres Passifs Nets</b>			<b>(38,732.31)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>			<b>33,726,112.82</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	97.45	Allemagne	22.62	22.06
	<b>100.00</b>	<b>97.45</b>	Suède	19.09	18.59
			Italie	13.41	13.09
			Suisse	11.65	11.36
			France	9.41	9.15
			Irlande	7.91	7.71
			Espagne	6.28	6.11
			Danemark	5.07	4.94
			Autriche	4.12	4.01
			Norvège	0.44	0.43
				<b>100.00</b>	<b>97.45</b>

Positions principales		Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Accelleron Industries Aktie	Equipements électriques et électroniques	2,169,708.25	6.44
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	Equipements électriques et électroniques	1,992,601.10	5.92
Suess Microtec	Equipements électriques et électroniques	1,877,783.00	5.57
Sol	Produits chimiques	1,789,541.60	5.31
Laboratorios Farmaceuticos	Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,724,007.60	5.11
Brockhaus Tech	Holdings et sociétés financières	1,665,085.10	4.94
Semiconductor	Equipements électriques et électroniques	1,468,678.00	4.35
Gaztransport & Technigaz	Services aux collectivités	1,438,320.40	4.26
Glenveagh Properties	Immobilier	1,426,994.96	4.23
Loomis	Transport et fret	1,383,827.86	4.10

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
USD	200,000.00	Indofood CBP -SR-	3.398	09/06/2031	173,601.96	0.21
					<b>173,601.96</b>	<b>0.21</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	200,000.00	Lenovo Group -SR-S	6.536	27/07/2032	214,062.78	0.26
					<b>214,062.78</b>	<b>0.26</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	250,000.00	Hongrie -SR-	6.500	29/06/2028	258,040.50	0.31
USD	400,000.00	Bank Gospodarstwa Krajowego -SR-	5.375	22/05/2033	407,014.12	0.49
USD	300,000.00	Credit Bank of Moscow -LPN- -SR- **	3.875	21/09/2026	0.00	0.00
USD	200,000.00	Export Credit Babk Turkey -SR-	9.000	28/01/2027	208,782.30	0.25
USD	250,000.00	Israel Discount Bank -SR-	5.375	26/01/2028	243,947.88	0.30
USD	200,000.00	Kasikorn Bank -SR-	5.458	07/03/2028	204,158.40	0.25
USD	200,000.00	OTP Bank -SR-	7.500	25/05/2027	207,143.96	0.25
USD	200,000.00	PT Bank Mandiri -SR-	5.500	04/04/2026	201,136.56	0.24
USD	200,000.00	Standard Chatered -SR-S	6.187	06/07/2027	203,432.38	0.25
USD	200,000.00	Sub. Alfa Bank -LPN- -S- **	5.950	15/04/2030	0.00	0.00
USD	500,000.00	Turkish Vakiflar Bankasi -SR-	9.000	12/10/2028	526,507.05	0.64
USD	500,000.00	Yapi Kredi Bankasi -SR-	9.250	16/10/2028	531,069.50	0.65
					<b>2,991,232.65</b>	<b>3.63</b>
<b>Bois et papier</b>						
USD	300,000.00	Inversiones CMPC -SR-S	6.125	23/06/2033	311,905.71	0.38
USD	250,000.00	Suzano Austria -SR-S	7.000	16/03/2047	263,757.40	0.32
					<b>575,663.11</b>	<b>0.70</b>
<b>Communications</b>						
MXN	8,000,000.00	America Movil -SR-	9.500	27/01/2031	465,164.47	0.57
USD	486,000.00	Digicel -SR-S	8.250	Perp	0.00	0.00
MXN	10,000,000.00	Grupo Televisa -SR-	8.490	11/05/2037	528,317.15	0.64
PEN	3,500,000.00	Telefonica Del Peru -SR-S	7.375	10/04/2027	725,999.60	0.88
					<b>1,719,481.22</b>	<b>2.09</b>
<b>Energie</b>						
USD	300,000.00	Eskom -SR-	6.350	10/08/2028	292,603.20	0.36
USD	250,000.00	Sub. Braskem Netherlands	8.500	23/01/2081	217,525.10	0.26
					<b>510,128.30</b>	<b>0.62</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	200,000.00	Eskom Holdings -SR-S	7.125	11/02/2025	200,354.74	0.24
USD	300,000.00	Trust -SR-S	6.390	15/01/2050	242,899.38	0.30
					<b>443,254.12</b>	<b>0.54</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	200,000.00	Studio City -SR-S	7.000	15/02/2027	197,399.50	0.24
USD	250,000.00	Wynn Macau -SR-S	5.125	15/12/2029	222,961.18	0.27
					<b>420,360.68</b>	<b>0.51</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	500,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	485,008.19	0.59
USD	250,000.00	Aegea Finance -SR-S	9.000	20/01/2031	265,900.35	0.32
USD	300,000.00	Avianca Midco -SR- 144A	9.000	01/12/2028	263,494.14	0.32
USD	250,000.00	Azul Secured Finance -SR-	11.930	28/08/2028	258,883.10	0.31
USD	300,000.00	Braskem Netherlands -SR-S	7.250	13/02/2033	251,179.47	0.31
USD	200,000.00	Continuum Energy Levanter -SR-	4.500	09/02/2027	168,392.42	0.20
USD	200,000.00	Continuum Green Energy -SR-	9.500	24/02/2027	204,135.80	0.25
USD	250,000.00	Embraer Netherlands -SR-S	7.000	28/07/2030	262,475.80	0.32
USD	450,000.00	Fortune Star -SR-	6.850	02/07/2024	434,845.31	0.53
USD	300,000.00	FS Luxembourg -SR-	10.000	15/12/2025	307,191.00	0.37
USD	275,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.160	31/03/2034	203,466.32	0.25
USD	200,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.625	31/03/2036	165,564.70	0.20
USD	600,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.940	30/09/2040	462,355.06	0.56
USD	300,000.00	Gohl Capital -SR-S	4.250	24/01/2027	289,286.01	0.35
USD	200,000.00	Greenko Solar Mauritius -S-	5.550	29/01/2025	196,874.84	0.24
USD	250,000.00	Greenko Solar -SR-	5.500	06/04/2025	244,767.63	0.30
USD	400,000.00	Greensaif Pipelines -SR-	5.780	23/08/2032	418,369.04	0.51
USD	400,000.00	Greensaif Pipelines -SR-	6.510	23/02/2042	422,436.08	0.51
USD	200,000.00	JBS US Luxembourg Food -SR-	7.250	15/11/2053	218,303.34	0.27
USD	200,000.00	Khazanah Nas -SR-	4.876	01/06/2033	201,465.14	0.24
USD	200,000.00	Mamoura Diversified Global Holdings -SR-S	3.400	07/06/2051	149,443.88	0.18
USD	200,000.00	Medco Oak -SR-S	7.375	14/05/2026	199,525.60	0.24
USD	200,000.00	Melco Resorts Finance -SR- S	4.875	06/06/2025	194,669.08	0.24
USD	200,000.00	Melco Resorts Finance -SR-S	5.375	04/12/2029	177,076.50	0.22
USD	250,000.00	MGM China Holdings -SR-S	5.875	15/05/2026	245,846.78	0.30
USD	200,000.00	Minerva Luxembourg -SR-S	8.875	13/09/2033	212,403.08	0.26
USD	200,000.00	Petronas Capital -SR-	4.500	18/03/2045	183,681.18	0.22
RUB	124,870,000.00	Retail Bel Finance **	10.950	02/07/2024	0.00	0.00
USD	200,000.00	Saudi Electricity -SR-	5.684	11/04/2053	205,143.32	0.25
USD	200,000.00	Sinopec Group Overseas Development -SR-S	3.680	08/08/2049	162,778.34	0.20
USD	200,000.00	Sobha Sukuk -SR-	8.750	17/07/2028	199,099.08	0.24
USD	700,000.00	Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S **	6.000	Perp	0.00	0.00
USD	250,000.00	TSMC Arizona -SR-	4.125	22/04/2029	245,886.38	0.30
USD	200,000.00	Ziraat Katlim Bankasi -SR-	9.375	12/11/2026	210,984.94	0.26
					<b>8,110,931.90</b>	<b>9.86</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Hôtels</b>						
USD	300,000.00	Sands China -SR-	5.375	08/08/2025	296,010.06	0.36
USD	200,000.00	Sands China -SR-	5.650	08/08/2028	197,727.96	0.24
					<b>493,738.02</b>	<b>0.60</b>
<b>Immobilier</b>						
USD	600,000.00	China Aoyuan -SR-	6.350	08/02/2024	12,345.84	0.02
USD	700,000.00	China Evergrande -SR-S	8.250	23/03/2022	12,064.08	0.01
USD	200,000.00	Ronshine China Holding -SR- S	7.100	25/01/2025	5,564.98	0.01
USD	200,000.00	Ronshine China -SR-S	8.950	Perp	4,814.72	0.01
USD	200,000.00	Sub. Global Logistic Properties	4.500	Perp	62,897.40	0.08
					<b>97,687.02</b>	<b>0.13</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
USD	400,000.00	GACI First Investment -SR-	5.125	14/02/2053	363,466.96	0.44
					<b>363,466.96</b>	<b>0.44</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	300,000.00	Meituan -SR-S	3.050	28/10/2030	253,278.66	0.31
USD	200,000.00	Prosus -SR-S	4.987	19/01/2052	150,521.58	0.18
USD	200,000.00	Tencent Holdings -SR-S	3.240	03/06/2050	134,720.50	0.16
USD	200,000.00	Weibo -SR-	3.375	08/07/2030	172,269.34	0.21
USD	200,000.00	Xiaomi Best Time International -SR-	4.100	14/07/2051	142,242.24	0.17
					<b>853,032.32</b>	<b>1.03</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
USD	400,000.00	CSN Islands Xi -SR-S	6.750	28/01/2028	390,027.04	0.47
USD	500,000.00	Posco -SR-S	5.750	17/01/2028	513,286.90	0.62
					<b>903,313.94</b>	<b>1.09</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
USD	200,000.00	Angola -SR-	9.375	08/05/2048	166,982.94	0.20
USD	200,000.00	Angola -SR-	9.500	12/11/2025	197,003.16	0.24
USD	1,000,000.00	Argentine -SR-	0.750	09/07/2030	401,961.20	0.49
USD	1,500,000.00	Argentine -SR-	3.625	09/07/2035	512,181.15	0.62
USD	350,000.00	Argentine -SR-	4.250	09/01/2038	138,880.74	0.17
USD	200,000.00	Bahrain -SR-	7.750	18/04/2035	209,544.74	0.25
RUB	18,750,000.00	Biélorussie -SR- **	8.650	03/08/2022	0.00	0.00
RUB	18,750,000.00	Biélorussie -SR- **	8.650	03/08/2022	0.00	0.00
BRL	2,500.00	Brésil BRL 1000	10.000	01/01/2031	535,918.91	0.65
BRL	5,200.00	Brésil BRL 1000 -SR-	10.000	01/01/2025	1,124,874.84	1.37
BRL	1,500.00	Brésil 'F'	10.000	01/01/2029	323,516.86	0.39
BRL	2,000.00	Brésil -SR-	10.000	01/01/2033	426,476.48	0.52
BRL	6,000.00	Brésil -SR-	10.000	01/01/2027	1,304,404.67	1.59
CLP	200,000,000.00	Chili -SR-	5.000	01/10/2028	229,044.86	0.28

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
CLP	200,000,000.00	Chili -SR-	5.300	01/11/2037	228,654.15	0.28
USD	300,000.00	Chili -SR-	5.330	05/01/2054	298,768.53	0.36
CLP	100,000,000.00	Chili -SR-	7.000	01/05/2034	130,239.15	0.16
COP	500,000,000.00	Colombie	7.250	26/10/2050	94,021.67	0.11
COP	1,500,000,000.00	Colombie	13.250	09/02/2033	461,588.71	0.56
USD	200,000.00	Colombie -SR-	7.500	02/02/2034	211,311.18	0.26
USD	650,000.00	Colombie -SR-	8.000	20/04/2033	711,708.92	0.86
COP	1,000,000,000.00	Colombie -SR-	9.250	28/05/2042	235,038.87	0.29
CZK	23,000,000.00	République tchèque -SR-	4.200	04/12/2036	1,071,447.00	1.30
CZK	18,000,000.00	République tchèque -SR-	5.000	30/09/2030	866,110.22	1.05
CZK	15,500,000.00	République tchèque -SR-	5.500	12/12/2028	752,455.83	0.91
USD	400,000.00	République Dominicaine -SR-	6.875	29/01/2026	408,352.16	0.50
USD	400,000.00	République Dominicaine -SR-	7.050	03/02/2031	421,188.08	0.51
USD	500,000.00	Equateur -SR-S	3.500	31/07/2035	179,845.40	0.22
USD	350,000.00	Egypte -SR-	7.500	16/02/2061	205,818.27	0.25
USD	200,000.00	Egypte -SR-S	5.875	16/02/2031	131,668.10	0.16
USD	600,000.00	Egypte -SR-S	5.750	29/05/2024	587,803.86	0.71
USD	500,000.00	Salvador -SR-	9.500	15/07/2052	418,131.95	0.51
USD	500,000.00	Salvador -SR-S	8.625	28/02/2029	448,807.55	0.55
USD	200,000.00	Salvador -SR-S	5.875	30/01/2025	188,687.90	0.23
USD	701,415.00	Gabon -S-	6.375	12/12/2024	225,292.10	0.27
USD	200,000.00	Gabon -SR-S	6.950	16/06/2025	191,147.82	0.23
USD	300,000.00	Ghana -SR-S	7.875	26/03/2027	134,701.92	0.16
USD	200,000.00	Guatemala -SR-	6.600	13/06/2036	206,178.78	0.25
HUF	125,000,000.00	Hongrie -SR-	5.500	24/06/2025	357,229.23	0.43
USD	200,000.00	Hongrie -SR-	6.250	22/09/2032	213,934.20	0.26
USD	200,000.00	Hongrie -SR-	6.750	25/09/2052	224,690.18	0.27
HUF	400,000,000.00	Hongrie -SR-	9.500	21/10/2026	1,253,359.71	1.52
IDR	6,000,000,000.00	Indonésie	10.500	15/08/2030	468,362.50	0.57
IDR	11,000,000,000.00	Indonésie	8.250	15/06/2032	787,038.09	0.96
IDR	1,500,000,000.00	Indonésie -SR-	6.500	15/06/2025	97,373.39	0.12
IDR	3,000,000,000.00	Indonésie -SR-	7.000	15/05/2027	198,299.60	0.24
IDR	7,500,000,000.00	Indonésie -SR-	8.250	15/05/2036	549,988.41	0.67
IDR	6,000,000,000.00	Indonésie -SR-	8.250	15/05/2029	420,247.67	0.51
IDR	6,500,000,000.00	Indonésie -SR-	8.375	15/03/2034	477,464.76	0.58
IDR	5,000,000,000.00	Indonésie -SR-	8.375	15/04/2039	373,688.56	0.45
USD	400,000.00	Côte d'Ivoire -SR-S	5.750	31/12/2032	214,897.40	0.26
USD	200,000.00	Côte d'Ivoire -SR-S	6.125	15/06/2033	184,601.04	0.22
USD	200,000.00	Kazakhstan	6.500	21/07/2045	229,107.36	0.28
USD	400,000.00	Kenya -SR-S-	6.875	24/06/2024	389,782.72	0.47
USD	700,000.00	Liban -SR-	6.650	22/04/2024	43,697.71	0.05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	300,000.00	Liban -SR-S	5.800	Perp	18,638.28	0.02
USD	2,000,000.00	Liban -SR-S	8.250	Perp	124,591.60	0.15
MYR	1,000,000.00	Malaisie	4.065	15/06/2050	212,708.73	0.26
MYR	700,000.00	Malaisie -SR-	3.733	15/06/2028	153,275.08	0.19
MYR	2,000,000.00	Malaisie -SR-	4.736	15/03/2046	467,062.51	0.57
MYR	1,000,000.00	Malaisie -SR-	4.762	07/04/2037	235,324.53	0.29
MXN	70,000.00	Mexique	8.500	18/11/2038	396,051.70	0.48
MXN	70,000.00	Mexique	8.500	31/05/2029	405,735.07	0.49
MXN	122,000.00	Mexique MXN100 -SR-	7.750	29/05/2031	674,395.99	0.82
MXN	90,000.00	Mexique -SR-	10.000	20/11/2036	574,981.95	0.70
USD	550,000.00	Mexique -SR-	6.338	04/05/2053	561,470.64	0.68
USD	700,000.00	Mexique -SR-	6.350	09/02/2035	734,241.13	0.89
MXN	22,000.00	Mexique -SR-	7.500	26/05/2033	118,076.66	0.14
MXN	100,000.00	Mexique -SR-	7.500	03/06/2027	560,206.08	0.68
MXN	95,000.00	Mexique -SR-	7.750	13/11/2042	495,296.51	0.60
MXN	105,000.00	Mexique -SR-	8.000	07/11/2047	556,614.35	0.68
MXN	50,000.00	Mexique -SR-	8.000	24/05/2035	271,707.19	0.33
MXN	50,000.00	Mexique -SR-	8.000	31/07/2053	263,508.30	0.32
USD	200,000.00	Mongolie -SR-S	8.650	19/01/2028	211,392.34	0.26
USD	200,000.00	Maroc -SR-	6.500	08/09/2033	211,592.58	0.26
USD	300,000.00	Nigéria -SR-	7.143	23/02/2030	271,447.08	0.33
USD	200,000.00	Nigéria -SR-S	7.625	28/11/2047	159,490.02	0.19
USD	350,000.00	Oman -SR-S	7.000	25/01/2051	379,162.98	0.46
USD	250,000.00	Pakistan -Reg.S-	8.250	15/04/2024	238,007.68	0.29
USD	500,000.00	Panama -SR-	6.400	14/02/2035	488,731.70	0.59
USD	400,000.00	Panama -SR-	6.853	28/03/2054	375,149.44	0.46
USD	200,000.00	Paraguay -SR-S	6.100	11/08/2044	196,620.52	0.24
USD	200,000.00	Pérou	6.550	14/03/2037	223,113.28	0.27
USD	500,000.00	Pérou -SR-	3.230	28/07/2121	311,902.20	0.38
PEN	800,000.00	Pérou -SR-	7.300	12/08/2033	226,589.17	0.28
PEN	2,000,000.00	Pérou -SR-S	5.350	12/08/2040	463,616.97	0.56
PEN	2,000.00	Pérou -SR-S	6.950	12/08/2031	558,369.80	0.68
USD	400,000.00	Philippines -SR-	5.000	13/01/2037	410,352.96	0.50
USD	200,000.00	Philippines -SR-	5.500	17/01/2048	211,363.98	0.26
USD	250,000.00	Philippines -SR-	5.609	13/04/2033	267,701.05	0.33
USD	200,000.00	Philippines -SR-	7.750	14/01/2031	237,752.72	0.29
USD	200,000.00	Pologne	5.500	04/04/2053	208,889.90	0.25
USD	200,000.00	Pologne -SR-	5.750	16/11/2032	216,316.56	0.26
PLN	3,000,000.00	Pologne -SR-	6.000	25/10/2033	809,221.31	0.98
PLN	5,000,000.00	Pologne -SR-	7.500	25/07/2028	1,400,018.58	1.71
USD	900,000.00	Qatar -SR-	4.400	16/04/2050	833,982.30	1.01

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	550,000.00	Qatar -SR-S	5.750	20/01/2042	608,168.17	0.74
RON	1,500,000.00	Roumanie -SR-	4.150	26/01/2028	309,990.96	0.38
USD	500,000.00	Roumanie -SR-	7.125	17/01/2033	540,393.30	0.66
RON	1,000,000.00	Roumanie -SR-	7.350	28/04/2031	235,546.45	0.29
USD	400,000.00	Roumanie -SR-	7.625	17/01/2053	449,704.16	0.55
RON	1,000,000.00	Roumanie -SR-	7.900	24/02/2038	256,938.91	0.31
RON	2,800,000.00	Roumanie -SR-	8.250	29/09/2032	703,546.93	0.85
RON	2,500,000.00	Roumanie -SR-	8.750	30/10/2028	612,542.76	0.74
USD	500,000.00	Arabie saoudite -SR-S	4.625	04/10/2047	450,597.80	0.55
USD	300,000.00	Arabie saoudite -SR-S	5.000	18/01/2053	283,230.21	0.34
USD	200,000.00	Sénégal -SR-S	6.750	13/03/2048	157,783.84	0.19
USD	200,000.00	Serbie -SR-	6.500	26/09/2033	205,782.32	0.25
ZAR	11,500,000.00	Afrique du Sud	8.250	31/03/2032	549,475.19	0.67
ZAR	10,000,000.00	Afrique du Sud	8.500	31/01/2037	426,707.48	0.52
USD	200,000.00	Afrique du Sud -SR-	7.300	20/04/2052	189,553.64	0.23
ZAR	4,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	8.750	31/01/2044	162,314.28	0.20
ZAR	11,750,000.00	Afrique du Sud -SR-	10.500	21/12/2026	672,634.12	0.82
ZAR	7,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	11.625	31/03/2053	366,469.36	0.45
ZAR	12,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	8.000	31/01/2030	603,931.21	0.73
ZAR	9,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	8.875	28/02/2035	415,470.42	0.50
ZAR	4,500,000.00	Afrique du Sud -SR-	9.000	31/01/2040	191,913.24	0.23
TRY	4,000,000.00	Turquie -SR-	12.600	01/10/2025	96,317.25	0.12
TRY	3,000,000.00	Turquie -SR-	16.900	02/09/2026	78,406.75	0.10
TRY	3,000,000.00	Turquie -SR-	17.300	19/07/2028	81,851.46	0.10
TRY	3,000,000.00	Turquie -SR-	17.800	13/07/2033	79,578.00	0.10
TRY	3,000,000.00	Turquie -SR-	21.500	28/04/2032	95,541.25	0.12
USD	200,000.00	Turquie -SR-	9.125	13/07/2030	220,988.96	0.27
TRY	6,000,000.00	Turquie -SR-	9.300	04/12/2024	164,985.53	0.20
USD	250,000.00	Emirats Arabes Unis -SR-	3.900	09/09/2050	189,381.70	0.23
USD	200,000.00	Uruguay -SR-	5.100	18/06/2050	201,045.84	0.24
UYU	10,000,000.00	Uruguay -SR-	9.750	20/07/2033	260,389.42	0.32
USD	600,000.00	Abu Dhabi -S-	2.700	02/09/2070	382,708.50	0.47
COP	7,400,000,000.00	Bogota DC (Dual) -SR-S	9.750	26/07/2028	1,727,835.78	2.11
USD	200,000.00	CBB International (Sukuk) -SR-	6.250	18/10/2030	203,030.54	0.25
RUB	23,000,000.00	Russia **	7.650	10/04/2030	0.00	0.00
RUB	39,000,000.00	Russia -SR- **	6.000	06/10/2027	0.00	0.00
RUB	50,000,000.00	Russia -SR- **	7.000	11/09/2030	0.00	0.00
					<b>48,772,948.35</b>	<b>59.28</b>
<b>Parts d'Organismes de Placements Collectifs - Obligation</b>						
USD	250,000.00	Trust F/1401 -SR-S	5.250	30/01/2026	244,830.58	0.30
					<b>244,830.58</b>	<b>0.30</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Pétrole</b>						
USD	200,000.00	Abu Dhabi Crude Oil -SR-S	4.600	02/11/2047	184,444.96	0.22
USD	400,000.00	Ecopetrol -SR-	8.625	19/01/2029	427,998.36	0.52
USD	300,000.00	Ecopetrol -SR-	8.875	13/01/2033	326,303.73	0.40
USD	500,000.00	Empresa Nacional del Petroleo -SR-	6.150	10/05/2033	503,227.45	0.61
USD	200,000.00	Energean Israel Finance -SR-	8.500	30/09/2033	191,233.50	0.23
USD	500,000.00	Hunt Oil Company of Peru -SR-	8.550	18/09/2033	543,335.70	0.66
USD	300,000.00	Kazmunaygaz -SR-S	5.375	24/04/2030	298,570.17	0.36
USD	300,000.00	Kazmunaygaz -SR-S	6.375	24/10/2048	284,097.54	0.35
USD	250,000.00	Kosmos Energy -SR-S	7.125	04/04/2026	239,032.80	0.29
USD	300,000.00	Leviathan Bond -SR-	6.500	30/06/2027	283,441.05	0.34
USD	224,000.00	Nostrum Oil -SR-S	5.000	30/06/2026	157,235.23	0.19
USD	200,000.00	Pertamina -SR-	5.625	20/05/2043	203,063.76	0.25
USD	200,000.00	Pertamina -SR- Reg.S	6.450	30/05/2044	218,749.14	0.27
USD	200,000.00	Petronas -SR-S	4.800	21/04/2060	189,484.26	0.23
USD	300,000.00	Qatar Energy -SR-	3.300	12/07/2051	220,129.11	0.27
USD	250,000.00	Southern Gas Corridor -sr-	6.875	24/03/2026	254,334.23	0.31
USD	200,000.00	State Oil Azerba -SR-S	6.950	18/03/2030	211,039.74	0.26
USD	250,000.00	Tullow Oil -SR-S	10.250	15/05/2026	223,675.58	0.27
					<b>4,959,396.31</b>	<b>6.03</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	200,000.00	Gold Fields Orogen -SR-S	6.125	15/05/2029	205,401.98	0.25
					<b>205,401.98</b>	<b>0.25</b>
<b>Produits chimiques</b>						
USD	300,000.00	ENN Clean Energy International Investment -SR-S	3.375	12/05/2026	280,693.62	0.34
					<b>280,693.62</b>	<b>0.34</b>
<b>Services publics</b>						
USD	400,000.00	Adani -SR-S	6.250	10/12/2024	395,795.72	0.48
USD	400,000.00	Adani Green -SR-	4.375	08/09/2024	388,160.32	0.47
USD	200,000.00	Adani Mumbai -SR-	3.867	22/07/2031	155,954.06	0.19
USD	200,000.00	Bank Negara Indonesia -SR-S	5.250	24/10/2042	190,373.86	0.23
USD	200,000.00	JSW Hydro Energy -SR-S	4.125	18/05/2031	140,293.90	0.17
USD	200,000.00	Perusahaan Listrik -SR-S	4.375	05/02/2050	164,742.92	0.20
USD	200,000.00	Perusahaan Listrik -SR-S	5.450	21/05/2028	203,806.38	0.25
USD	300,000.00	Perusahaan LNP -SR-S	4.125	15/05/2027	293,556.96	0.36
USD	250,000.00	Sub. Aes Gener -JR-S	7.125	26/03/2079	238,876.30	0.29
					<b>2,171,560.42</b>	<b>2.64</b>
<b>Télécommunications</b>						
RUB	50,000,000.00	Mobile Telesystems -SR- **	6.600	11/02/2027	0.00	0.00
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>						
USD	200,000.00	Adani Ports & Special Economic Zone -SR-	5.000	02/08/2041	148,125.52	0.18
USD	200,000.00	DP World -SR-S	5.625	25/09/2048	192,447.24	0.23
USD	400,000.00	International Container -SR-	4.750	17/06/2030	389,729.64	0.47
USD	200,000.00	Latam Airlines Group -SR- 144A	13.375	15/10/2027	223,161.04	0.27
USD	500,000.00	Mersin Uluslarasi Liman -SR-	8.250	15/11/2028	523,971.10	0.64
USD	250,000.00	Mexico City Airport -S-	5.500	31/07/2047	215,859.28	0.26
USD	200,000.00	Misc Capital -SR-	3.750	06/04/2027	192,556.58	0.23
USD	200,000.00	Pelabuhan Indonesia II -SR-S	5.375	05/05/2045	194,745.16	0.24
RUB	80,000,000.00	Russian Railways -SR- **	6.598	02/03/2028	0.00	0.00
RUB	50,000,000.00	Russian Railways -SR- **	7.900	25/06/2026	0.00	0.00
<b>Total Obligations</b>					<b>2,080,595.56</b>	<b>2.52</b>
					<b>76,585,381.80</b>	<b>93.07</b>
<b>Instruments Du Marché Monétaire</b>						
<b>Instruments du marché monétaire</b>						
HUF	325,000,000.00	TBI Hongrie -SR-	6.750	22/10/2028	976,324.68	1.19
IDR	2,500,000,000.00	TBI Indonésie	7.125	15/06/2042	168,411.92	0.20
<b>Total Instruments Du Marché Monétaire</b>					<b>1,144,736.60</b>	<b>1.39</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>77,730,118.40</b>	<b>94.46</b>
<b>Instruments Du Marché Monétaire</b>						
<b>Instruments Du Marché Monétaire</b>						
<b>Instruments du marché monétaire</b>						
BRL	7,000.00	TBI Brésil -SR-	0.00	01/01/2026	1,198,150.99	1.46
HUF	100,000,000.00	TBI Hongrie -SR-	4.000	28/04/2051	201,511.74	0.24
IDR	8,000,000,000.00	TBI Indonésie	5.500	15/04/2026	510,032.92	0.62
<b>Total Instruments Du Marché Monétaire</b>					<b>1,909,695.65</b>	<b>2.32</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 92,558,314.18)</b>					<b>79,639,814.05</b>	<b>96.78</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>400,870.30</b>	<b>0.49</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>2,247,549.49</b>	<b>2.73</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>82,288,233.84</b>	<b>100.00</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	96.17	93.07	Mexique	9.17	8.88
Instruments Du Marché Monétaire	3.83	3.71	Indonésie	7.40	7.17
	<b>100.00</b>	<b>96.78</b>	Brésil	6.17	5.98
			Colombie	5.18	5.11
			Afrique du Sud	5.11	4.95
			Hongrie	4.63	4.47
			Iles Caïmans	4.08	3.93
			Roumanie	3.90	3.78
			Pérou	3.82	3.71
			Pologne	3.82	3.69
			Turquie	3.54	3.45
			République tchèque	3.38	3.26
			Chili	2.72	2.63
			Malaisie	2.67	2.58
			Luxembourg	2.32	2.24
			Qatar	2.09	2.02
			Philippines	1.92	1.85
			Emirats Arabes Unis	1.80	1.74
			Iles Vierges britanniques	1.61	1.56
			Inde	1.56	1.49
			Pays-Bas	1.50	1.44
			Salvador	1.33	1.29
			Argentine	1.31	1.28
			Egypte	1.17	1.12
			Panama	1.08	1.05
			Jersey	1.05	1.01
			République Dominicaine	1.04	1.01
			Kazakhstan	1.02	0.99
			Arabie saoudite	0.93	0.89
			Israël	0.91	0.87
			Royaume-Uni	0.87	0.84
			Singapour	0.80	0.77
			Corée du Sud	0.64	0.62
			Etats-Unis	0.64	0.61
			Azerbaïdjan	0.58	0.57
			Uruguay	0.58	0.56
			Ile Maurice	0.56	0.54

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023 (suite)

Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Nigéria	0.54	0.52
Hong Kong	0.53	0.51
Gabon	0.52	0.50
Bahrain	0.51	0.50
Côte d'Ivoire	0.50	0.48
Kenya	0.49	0.47
Oman	0.48	0.46
Angola	0.46	0.44
Autriche	0.33	0.32
Pakistan	0.30	0.29
Bermudes	0.30	0.29
Mongolie	0.27	0.26
Maroc	0.27	0.26
Serbie	0.26	0.25
Guatemala	0.26	0.25
Paraguay	0.25	0.24
Liban	0.23	0.22
Equateur	0.23	0.22
Sénégal	0.20	0.19
Ghana	0.17	0.16
Russie	0.00	0.00
Biélorussie	0.00	0.00
Irlande	0.00	0.00
	<b>100.00</b>	<b>96.78</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Bogota DC (Dual) -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	9.750	26/07/2028	1,727,835.78	2.11
Pologne -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	7.500	25/07/2028	1,400,018.58	1.71
Brésil -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	10.000	01/01/2027	1,304,404.67	1.59
Hongrie -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	9.500	21/10/2026	1,253,359.71	1.52
TBI Brésil -SR-	Instruments du marché monétaire	0.00	01/01/2026	1,198,150.99	1.46
Brésil BRL 1000 -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	10.000	01/01/2025	1,124,874.84	1.37
République tchèque -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	4.200	04/12/2036	1,071,447.00	1.30
TBI Hongrie -SR-	Instruments du marché monétaire	6.750	22/10/2028	976,324.68	1.19
République tchèque -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	5.000	30/09/2030	866,110.22	1.05
Qatar -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	4.400	16/04/2050	833,982.30	1.01

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Acier inoxydable</b>						
USD	950,000.00	China Hongqiao -SR-	6.250	08/06/2024	944,262.10	1.13
					<b>944,262.10</b>	<b>1.13</b>
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
USD	950,000.00	Coca Cola Icecek -SR-S	4.215	19/09/2024	936,895.32	1.12
					<b>936,895.32</b>	<b>1.12</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	1,400,000.00	Banco Daycoval -SR-S	4.250	13/12/2024	1,373,470.70	1.65
USD	1,200,000.00	Banco do Brasil (Cayman) -JR-S	9.000	Perp	1,203,277.08	1.44
USD	1,550,000.00	Banco Mercantil del Norte -JR-	6.750	Perp	1,535,419.77	1.84
USD	1,400,000.00	Banco Votorantim -SR-S	4.500	24/09/2024	1,382,983.00	1.66
USD	1,000,000.00	Bank Georgia -JR-S	11.125	Perp	1,005,901.70	1.21
USD	1,200,000.00	Black Sea T&B Bank -SR-S	3.500	25/06/2024	1,157,545.20	1.39
USD	1,700,000.00	Bos Funding -SR-S	4.000	18/09/2024	1,665,873.69	2.00
USD	900,000.00	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S **	11.301	Perp	0.00	0.00
USD	2,700,000.00	Development Bank Republic Belarus -SR-	6.750	02/05/2024	1,131,754.68	1.36
USD	1,000,000.00	Export-Import Bank of India -SR-	6.200	20/03/2024	1,000,979.60	1.20
USD	960,000.00	Financiera -SR-	10.000	01/03/2028	762,100.61	0.91
USD	1,500,000.00	Industrial Bank of Korea -SR-S	5.125	25/10/2024	1,500,541.50	1.80
USD	1,100,000.00	QNB Finansbank -SR-S	6.875	07/09/2024	1,107,853.23	1.33
USD	2,100,000.00	Sub. TMB (Coco) -JR-S	4.900	Perp	2,056,834.92	2.45
CHF	1,000,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR- **	FRN	24/10/2024	0.00	0.00
USD	1,500,000.00	TBC Bank -JR-S	10.775	Perp	1,491,336.45	1.79
USD	700,000.00	TBC Bank -SR-	5.750	19/06/2024	696,300.22	0.83
USD	1,200,000.00	Yapi Ve Kredi Bankasi -SR-S	8.250	15/10/2024	1,217,378.64	1.46
					<b>20,289,550.99</b>	<b>24.32</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
USD	1,300,000.00	El Puerto Liverpool -SR-S	3.950	02/10/2024	1,279,236.66	1.53
					<b>1,279,236.66</b>	<b>1.53</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
EUR	500,000.00	EP Infrastructure -SR-S	1.659	26/04/2024	545,024.62	0.65
USD	2,200,000.00	Uzbek Industrial -SR-S	5.750	02/12/2024	2,139,944.84	2.55
					<b>2,684,969.46</b>	<b>3.20</b>
<b>Energie</b>						
USD	486,000.00	Cemig Geracao -SR-S	9.250	05/12/2024	487,132.96	0.58
					<b>487,132.96</b>	<b>0.58</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	1,700,000.00	AAC Technologies Holdings -SR-S	3.000	27/11/2024	1,638,297.31	1.96
USD	1,700,000.00	Israel Electric	5.000	12/11/2024	1,681,629.63	2.01
USD	900,000.00	NTPC -SR-S	4.375	26/11/2024	891,719.10	1.07
USD	1,200,000.00	SK Hynix -SR-S	3.000	17/09/2024	1,179,060.60	1.41
					<b>5,390,706.64</b>	<b>6.45</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	1,300,000.00	MGM China Holding -SR-S	5.375	15/05/2024	1,295,908.64	1.55
USD	1,700,000.00	Wynn Macau -SR-S	4.875	01/10/2024	1,680,437.42	2.01
					<b>2,976,346.06</b>	<b>3.56</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	1,300,000.00	ASG Finance Designated -SR-S	7.875	03/12/2024	1,275,837.16	1.53
USD	800,000.00	Azure Power Solar Energy -SR-S	5.650	24/12/2024	777,108.72	0.93
USD	1,250,000.00	Dae Funding -SR-	1.550	01/08/2024	1,218,800.50	1.46
USD	750,000.00	DIFC Investments (Sukuk) -SR-	4.325	12/11/2024	740,738.70	0.89
USD	800,000.00	Fortune Star -SR-	6.850	02/07/2024	773,058.32	0.93
USD	950,000.00	Gold Fiels O.H. -SR-S	5.125	15/05/2024	945,912.44	1.13
USD	1,200,000.00	Huarong Finance -SR-	3.250	13/11/2024	1,162,771.68	1.39
USD	1,250,000.00	India Green Energy -SR-	5.375	29/04/2024	1,239,712.13	1.49
USD	700,000.00	India Toll Roads -SR-	5.500	19/08/2024	688,042.60	0.82
USD	400,000.00	Kaisa Group -SR-S	9.375	30/06/2024	15,790.88	0.02
USD	1,150,000.00	Karlou -SR-S **	7.750	18/06/2024	148,297.45	0.18
USD	1,700,000.00	Mexarrend -SR- S	0.00	24/07/2024	375,514.36	0.45
USD	1,530,000.00	Mikro Fund F.T. -SR-S	11.000	18/06/2027	382,500.00	0.46
USD	400,000.00	Mongolian Mortgage -SR-S	8.850	08/02/2024	392,547.72	0.47
EUR	800,000.00	NE Property Cooperatief -SR-S	1.750	23/11/2024	856,251.01	1.03
USD	1,000,000.00	Oman (Sukuk) -SR-S	4.397	01/06/2024	995,139.70	1.19
USD	1,250,000.00	Power Finance -S-	3.250	16/09/2024	1,230,371.25	1.47
USD	500,000.00	Ronshine China -SR-	6.750	05/08/2024	15,541.40	0.02
USD	1,200,000.00	Sasol Financing USA -SR-	5.875	27/03/2024	1,193,901.60	1.43
USD	400,000.00	Sinic -SR-	9.500	Perp	4,256.04	0.01
EUR	400,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	1.125	15/10/2024	430,551.41	0.52
USD	700,000.00	Unifin Financiera -SR-S	7.250	27/09/2023	22,030.47	0.03
					<b>14,884,675.54</b>	<b>17.85</b>
<b>Immobilier</b>						
USD	1,200,000.00	Arabian Centre (Sukuk) -SR-S	5.375	26/11/2024	1,169,060.88	1.40
USD	1,100,000.00	China Aoyuan -SR-	6.350	08/02/2024	22,634.04	0.03
USD	750,000.00	China Evergrande -SR-S	8.250	23/03/2022	12,925.80	0.02
USD	700,000.00	EMG Sukuk (Sukuk) -SR-S	4.564	18/06/2024	695,316.51	0.83
USD	800,000.00	Esic Sukuk -SR-	3.939	30/07/2024	784,316.32	0.94

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	350,000.00	Fantasia Holdings -SR-S	11.875	Perp	10,259.06	0.01
USD	200,000.00	Ronshine China -SR-	7.350	15/12/2023	5,564.78	0.01
USD	200,000.00	Sinic Holdings -SR-	8.500	Perp	2,119.78	0.00
					<b>2,702,197.17</b>	<b>3.24</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
USD	1,100,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	6.000	15/04/2024	1,097,945.53	1.32
					<b>1,097,945.53</b>	<b>1.32</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
USD	2,670,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	543,526.72	0.65
					<b>543,526.72</b>	<b>0.65</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	750,000.00	OCP	5.625	25/04/2024	749,559.08	0.90
USD	1,153,000.00	Weibo -SR-	3.500	05/07/2024	1,140,672.70	1.37
					<b>1,890,231.78</b>	<b>2.27</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
USD	1,200,000.00	Abja Investment -SR-S	5.950	31/07/2024	1,197,124.08	1.43
USD	1,200,000.00	JSW Steel -SR-S	5.950	18/04/2024	1,196,565.60	1.43
					<b>2,393,689.68</b>	<b>2.86</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
USD	400,000.00	Bahamas -SR- Reg.S	5.750	16/01/2024	399,000.52	0.48
USD	1,100,000.00	Bahrain -SR-	6.250	14/11/2024	1,098,827.73	1.32
USD	500,000.00	Egypte -SR-S	5.750	29/05/2024	489,836.55	0.59
USD	200,000.00	Egypte -SR-S	6.2004	01/03/2024	197,581.20	0.24
USD	1,400,000.00	Gabon -S-	6.375	12/12/2024	449,675.21	0.54
USD	1,000,000.00	Côte d'Ivoire -S-	5.375	23/07/2024	992,346.10	1.19
USD	650,000.00	Kenya -SR-S-	6.875	24/06/2024	633,396.92	0.76
USD	2,500,000.00	Liban -SR-S	8.250	Perp	155,739.50	0.19
USD	400,000.00	Pakistan -Reg.S-	8.250	15/04/2024	380,812.28	0.46
USD	1,300,000.00	Sénégal -S-	6.250	30/07/2024	1,295,466.12	1.55
USD	800,000.00	Turquie -SR-	5.600	14/11/2024	801,073.28	0.96
USD	1,600,000.00	Vietnam -SR-S	4.800	19/11/2024	1,584,937.28	1.90
USD	1,000,000.00	US Treasury -SR-	4.250	31/12/2024	994,980.50	1.19
					<b>9,473,673.19</b>	<b>11.37</b>
<b>Parts d'Organismes de Placements Collectifs - Obligation</b>						
USD	2,000,000.00	Trust -SR-S	5.250	15/12/2024	1,982,251.20	2.37
					<b>1,982,251.20</b>	<b>2.37</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	892,709.00	DNO Asa -SR-	8.375	29/05/2024	889,758.69	1.07
USD	1,000,000.00	HKN Energy -SR- 144A	11.000	06/03/2024	997,510.80	1.20
USD	1,000,000.00	Oil & Gas Holding -SR-	7.625	07/11/2024	1,011,954.60	1.21

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	233,000.00	Saka Energi Indonesia -SR-S	4.450	05/05/2024	230,936.04	0.28
USD	1,550,000.00	Tupras-Turkiye Petroleum -SR-S	4.500	18/10/2024	1,526,570.98	1.83
USD	3,800,000.00	YPF Sociedad -SR- Reg	8.750	04/04/2024	1,508,852.32	1.81
					<b>6,165,583.43</b>	<b>7.40</b>
<b>Services publics</b>						
USD	1,650,000.00	Adani -SR-S	6.250	10/12/2024	1,632,657.35	1.96
USD	1,700,000.00	Adani Green -SR-	4.375	08/09/2024	1,649,681.36	1.98
USD	1,100,000.00	Rec Limited -SR-S	3.500	12/12/2024	1,079,602.26	1.29
					<b>4,361,940.97</b>	<b>5.23</b>
<b>Transport et fret</b>						
USD	700,000.00	Adani Ports & Special Economic Zone -SR-	3.375	24/07/2024	689,537.17	0.83
EUR	1,100,000.00	Air Baltic -SR-	6.750	30/07/2024	1,155,431.27	1.38
					<b>1,844,968.44</b>	<b>2.21</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>82,329,783.84</b>	<b>98.66</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	1,300,000.00	Alpha Holding -SR-S	10.000	Perp	0.00	0.00
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	10.000	Perp	0.00	0.00
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	10.000	Perp	0.00	0.00
<b>Total Autres Valeurs Mobilières</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 97,316,426.99)</b>					<b>82,329,783.84</b>	<b>98.66</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>336,923.34</b>	<b>0.40</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>784,112.60</b>	<b>0.94</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>83,450,819.78</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	98.66	Iles Caïmans	18.66	18.40
	<b>100.00</b>	<b>98.66</b>	Inde	11.37	11.23
			Mexique	7.24	7.13
			Turquie	6.79	6.70
			Etats-Unis	4.14	4.08
			Brésil	3.94	3.89
			Géorgie	3.88	3.83
			Iles Vierges britanniques	3.50	3.45
			Ile Maurice	3.29	3.24
			Corée du Sud	3.25	3.21
			Pays-Bas	3.07	3.05
			Ouzbékistan	2.63	2.55
			Bahrain	2.56	2.53
			Irlande	2.21	2.18
			Israël	2.04	2.01
			Vietnam	1.93	1.90
			Argentine	1.83	1.81
			Sénégal	1.57	1.55
			Singapour	1.45	1.43
			Supranational	1.41	1.39
			Lettonie	1.40	1.38
			Biélorussie	1.37	1.36
			Côte d'Ivoire	1.21	1.19
			Oman	1.21	1.19
			Norvège	1.08	1.07
			Maroc	0.91	0.90
			Emirats Arabes Unis	0.90	0.89
			Egypte	0.83	0.83
			Kenya	0.77	0.76
			République tchèque	0.66	0.65
			Gabon	0.55	0.54
			Bahamas	0.48	0.48
			Mongolie	0.48	0.47
			Luxembourg	0.46	0.46
			Pakistan	0.46	0.46
			Indonésie	0.28	0.28
			Liban	0.19	0.19
			Russie	0.00	0.00
				<b>100.00</b>	<b>98.66</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023 (suite)

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Uzbek Industrial -SR-S	Construction et matériaux de construction	5.750	02/12/2024	2,139,944.84	2.55
Sub. TMB (Coco) -JR-S	Banques et instituts de crédit	4.900	Perp	2,056,834.92	2.45
Trust -SR-S	Parts d'Organismes de Placements Collectifs - Obligation	5.250	15/12/2024	1,982,251.20	2.37
Israel Electric	Equipements électriques et électroniques	5.000	12/11/2024	1,681,629.63	2.01
Wynn Macau -SR-S	Hébergement, restauration et équipements de loisir	4.875	01/10/2024	1,680,437.42	2.01
Bos Funding -SR-S	Banques et instituts de crédit	4.000	18/09/2024	1,665,873.69	2.00
Adani Green -SR-	Services publics	4.375	08/09/2024	1,649,681.36	1.98
AAC Technologies Holdings -SR-S	Equipements électriques et électroniques	3.000	27/11/2024	1,638,297.31	1.96
Adani -SR-S	Services publics	6.250	10/12/2024	1,632,657.35	1.96
Vietnam -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	4.800	19/11/2024	1,584,937.28	1.90

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	800,000.00	Lenovo -SR-	5.875	24/04/2025	727,827.38	0.85
					<b>727,827.38</b>	<b>0.85</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
EUR	1,350,000.00	Hongrie -SR-S	1.375	24/06/2025	1,294,555.64	1.52
EUR	800,000.00	Banco Bilbao -SR-	1.750	26/11/2025	778,708.48	0.91
EUR	1,185,000.00	Bank Gospodarstwa Krajowego -SR-	1.375	01/06/2025	1,146,827.12	1.34
USD	750,000.00	Bank Tabungan	4.200	23/01/2025	665,554.10	0.78
EUR	1,500,000.00	Ceska Sporitelna -SR-	6.693	14/11/2025	1,530,836.40	1.80
EUR	1,200,000.00	DBS Bank -SR-	2.812	13/10/2025	1,193,735.76	1.40
EUR	1,200,000.00	Export-Import Bank of Korea -SR-	1.375	24/11/2025	1,163,276.64	1.36
USD	700,000.00	First Bank of Nigeria -SR-	8.625	27/10/2025	614,246.50	0.72
USD	450,000.00	HCFB -JR-S **	8.800	Perp	41,683.60	0.05
USD	500,000.00	Hidroviias International Finance -SR-S	5.950	24/01/2025	444,191.04	0.52
USD	1,100,000.00	National Bank of Uzbekistan -SR-	4.850	21/10/2025	930,562.03	1.09
EUR	1,300,000.00	Nova Ljubljanska -SR-	6.000	19/07/2025	1,308,600.41	1.53
EUR	750,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	4.750	14/01/2025	754,071.23	0.88
USD	900,000.00	Sovcombank -JR- **	7.750	Perp	0.00	0.00
USD	800,000.00	Sub. Bangkok Bank Hong Kong -JR-	5.000	Perp	696,550.95	0.82
USD	600,000.00	Sub. BBVA Colombia	4.875	21/04/2025	530,914.29	0.62
USD	1,200,000.00	Sub. National Bank of Kuwait Tier 1 Fin. -JR-	4.500	Perp	1,044,311.30	1.22
EUR	800,000.00	Sub. Standard Chartered -S-	3.125	19/11/2024	793,638.08	0.93
CHF	1,650,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR- **	FRN	24/10/2024	0.00	0.00
USD	500,000.00	TBC Bank -JR-S	10.775	Perp	450,017.63	0.53
EUR	500,000.00	United Overseas Bank -SR-	0.387	17/03/2025	482,479.70	0.57
					<b>15,864,760.90</b>	<b>18.59</b>
<b>Communications</b>						
USD	1,100,000.00	Total Play Telecom -SR-S	7.500	12/11/2025	663,021.99	0.78
USD	597,000.00	Turkcell Iletisim Hizmetleri	5.750	15/10/2025	534,145.84	0.63
					<b>1,197,167.83</b>	<b>1.41</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	1,150,000.00	HTA -SR-	7.000	18/12/2025	1,030,294.28	1.21
					<b>1,030,294.28</b>	<b>1.21</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
EUR	1,100,000.00	EP Infrastructure -SR-S	1.659	26/04/2024	1,085,460.31	1.27
					<b>1,085,460.31</b>	<b>1.27</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Divers</b>						
EUR	800,000.00	Beijing State-Owned Capital Operation -SR-	1.206	23/02/2025	768,749.44	0.90
USD	1,100,000.00	Ipoteka Bank -SR-S	5.500	19/11/2025	930,002.70	1.09
					<b>1,698,752.14</b>	<b>1.99</b>
<b>Emballage</b>						
EUR	1,200,000.00	Bright Food Singapore -SR-	1.750	22/07/2025	1,136,812.80	1.33
					<b>1,136,812.80</b>	<b>1.33</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	900,000.00	Eskom Holdings -SR-S	7.125	11/02/2025	816,182.51	0.96
					<b>816,182.51</b>	<b>0.96</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	260,000.00	Auna -SR- 144A	10.000	15/12/2029	228,150.94	0.27
USD	1,500,000.00	Bayport Management -SR-	13.000	20/05/2025	1,024,127.24	1.20
EUR	1,350,000.00	Bulgarian Energy -SR- S	3.500	28/06/2025	1,310,543.82	1.54
USD	1,000,000.00	Credivalores -SR-S	8.875	07/02/2025	218,191.11	0.26
USD	1,000,000.00	Darl Al-Arkan -SR-S	6.750	15/02/2025	903,738.60	1.06
USD	800,000.00	Dilijan Finance -LPN-SR-S	6.500	28/01/2025	709,978.98	0.83
USD	250,000.00	Fortune Star -SR-	6.850	02/07/2024	218,694.29	0.26
USD	1,000,000.00	FS Luxembourg -SR-	10.000	15/12/2025	926,962.97	1.09
USD	1,000,000.00	Greenko Solar -SR-	5.500	06/04/2025	886,317.07	1.04
USD	1,000,000.00	Infin Financiera -SR- S	7.000	15/01/2025	34,765.75	0.04
USD	400,000.00	Melco Resorts Finance -SR- S	4.875	06/06/2025	352,453.74	0.41
USD	1,000,000.00	Mexarrend -SR- S	0.00	24/07/2024	199,964.44	0.23
EUR	900,000.00	NE Property Cooperatief -SR-S	1.750	23/11/2024	872,024.67	1.02
USD	500,000.00	Shriram Transport -SR-S	4.150	18/07/2025	435,235.22	0.51
USD	200,000.00	Sinic -SR-	9.500	Perp	1,926.42	0.00
EUR	1,000,000.00	SPP Infrastructure Financing -SR-S	2.625	12/02/2025	958,385.00	1.12
USD	1,000,000.00	Tengizchevroil Finance -SR-	2.625	15/08/2025	853,439.88	1.00
USD	750,000.00	Trafigura Funding -SR-	5.875	23/09/2025	668,793.23	0.78
					<b>10,803,693.37</b>	<b>12.66</b>
<b>Hôtels</b>						
USD	600,000.00	Sands China -SR-	5.375	08/08/2025	535,934.38	0.63
					<b>535,934.38</b>	<b>0.63</b>
<b>Immobilier</b>						
USD	800,000.00	Alpha Star -SR-	7.500	07/05/2025	726,220.28	0.85
EUR	1,200,000.00	Atrium European -SR-	4.250	11/09/2025	1,104,985.44	1.30
EUR	1,200,000.00	CA-Immobilien-Anlagen -SR-	1.000	27/10/2025	1,100,132.52	1.29
USD	400,000.00	China Aoyuan -SR-	6.350	08/02/2024	7,450.83	0.01
USD	550,000.00	China Evergrande -SR-S	8.250	23/03/2022	8,580.92	0.01
USD	400,000.00	Fantasia Holdings -SR-S	11.875	Perp	10,613.89	0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	1,000,000.00	Globalworth Real Estate -SR-S	3.000	29/03/2025	911,888.50	1.07
USD	700,000.00	Red Sun Properties -SR-	7.300	13/01/2025	8,258.50	0.01
USD	550,000.00	Ronshine China Holding -SR- S	7.100	25/01/2025	13,853.89	0.02
USD	200,000.00	Sinic Holdings -SR-	8.500	Perp	1,918.96	0.00
EUR	2,000,000.00	Sub. CPI Property GP	4.875	Perp	597,705.20	0.70
					<b>4,491,608.93</b>	<b>5.27</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
EUR	700,000.00	Teva Pharmaceutical Finance -SR-	6.000	31/01/2025	708,631.56	0.83
					<b>708,631.56</b>	<b>0.83</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
USD	1,900,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	350,137.30	0.41
EUR	1,200,000.00	Talent Yield Euro -SR-	1.000	24/09/2025	1,133,735.28	1.33
					<b>1,483,872.58</b>	<b>1.74</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	800,000.00	Meituan -SR-S	2.125	28/10/2025	682,917.17	0.80
					<b>682,917.17</b>	<b>0.80</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
EUR	1,300,000.00	Anglo American Capital -SR-	1.625	18/09/2025	1,262,399.06	1.48
USD	500,000.00	First Quantum Minerals -SR- 144A	7.500	01/04/2025	434,632.85	0.51
USD	850,000.00	JSW Steel -SR-S	5.375	04/04/2025	758,041.07	0.89
					<b>2,455,072.98</b>	<b>2.88</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	500,000.00	Albanie -SR-S	3.500	09/10/2025	494,444.55	0.58
USD	800,000.00	Angola -SR-	9.500	12/11/2025	713,359.31	0.84
EUR	1,000,000.00	Benin -SR-S-	5.750	26/03/2026	984,948.50	1.15
USD	550,000.00	Cameroun -SR-	9.500	19/11/2025	324,420.14	0.38
EUR	1,100,000.00	Chili -SR-	1.625	30/01/2025	1,077,348.80	1.26
EUR	350,000.00	Egypte -SR-	4.750	11/04/2025	319,578.84	0.37
USD	800,000.00	Salvador -SR-S	5.875	30/01/2025	683,249.30	0.80
USD	1,327,000.00	Gabon -S-	6.375	12/12/2024	385,848.65	0.45
USD	900,000.00	Gabon -SR-S	6.950	16/06/2025	778,676.40	0.91
EUR	300,000.00	Hong Kong -SR-	3.875	11/01/2025	301,118.22	0.35
EUR	1,350,000.00	Indonésie	3.375	30/07/2025	1,342,639.26	1.57
EUR	1,350,000.00	Côte d'Ivoire -SR-S	5.125	15/06/2025	1,344,786.98	1.58
EUR	1,320,000.00	Macédoine -SR-S	2.750	18/01/2025	1,293,106.32	1.52
EUR	1,000,000.00	Montenegro -SR-S	3.375	21/04/2025	984,566.10	1.15
USD	1,200,000.00	Nigéria -SR-S	7.625	21/11/2025	1,076,865.49	1.26
EUR	1,200,000.00	Philippines -SR-	0.250	28/04/2025	1,145,379.00	1.34
EUR	1,200,000.00	Roumanie -SR-S	2.750	29/10/2025	1,176,606.36	1.38

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	500,000.00	Turquie -SR-	6.375	14/10/2025	455,467.45	0.53
USD	1,000,000.00	Meglobal Canada -SR-	5.000	18/05/2025	895,390.62	1.05
USD	500,000.00	Municipality of Istanbul -SR-S	6.375	09/12/2025	438,849.25	0.51
					<b>16,216,649.54</b>	<b>18.98</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	1,000,000.00	Ecopetrol	4.125	16/01/2025	885,841.90	1.04
USD	1,700,000.00	Genel Energy	9.250	14/10/2025	1,473,018.97	1.74
USD	499,000.00	Gran Tierra -SR- 144A	9.500	15/10/2029	396,456.61	0.46
USD	600,000.00	HKN Energy -SR-	12.000	26/05/2025	489,170.90	0.57
USD	1,500,000.00	Leviathan Bond -SR-S	6.125	30/06/2025	1,318,662.28	1.55
USD	630,000.00	Pemex -SR-	6.875	16/10/2025	562,779.46	0.66
EUR	1,800,000.00	Pemex -SR- S	3.625	24/11/2025	1,691,026.74	1.99
USD	700,000.00	Tullow Oil -SR-S	7.000	01/03/2025	588,636.39	0.69
USD	700,000.00	YPF -SR-S	9.000	12/02/2026	446,912.69	0.52
					<b>7,852,505.94</b>	<b>9.22</b>
<b>Pétrole et gaz</b>						
USD	1,249,469.00	Brooge Petroleum and Gas -SR-	8.500	24/09/2025	1,028,828.91	1.21
					<b>1,028,828.91</b>	<b>1.21</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	1,400,000.00	Fortune Star -SR-	5.950	19/10/2025	1,053,617.46	1.24
					<b>1,053,617.46</b>	<b>1.24</b>
<b>Produits chimiques</b>						
EUR	450,000.00	CNAC (Hong Kong) Finbridg -SR-	1.125	22/09/2024	437,928.71	0.51
USD	400,000.00	OCP -SR-S	4.500	22/10/2025	353,805.66	0.41
EUR	1,450,000.00	Sinochem Offshore -SR-	0.750	25/11/2025	1,354,121.80	1.60
					<b>2,145,856.17</b>	<b>2.52</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
EUR	1,000,000.00	RCS & RDS -SR-S	2.500	05/02/2025	980,236.30	1.15
					<b>980,236.30</b>	<b>1.15</b>
<b>Services aux collectivités - électricité</b>						
USD	800,000.00	SMC Global Power Holding -SR-	7.000	Perp	650,796.53	0.76
					<b>650,796.53</b>	<b>0.76</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	1,500,000.00	CTP -SR-	2.125	01/10/2025	1,442,980.20	1.70
					<b>1,442,980.20</b>	<b>1.70</b>
<b>Services publics</b>						
USD	1,100,000.00	Adani -SR-S	6.250	10/12/2024	985,323.72	1.16
USD	300,000.00	Lamar Funding	3.958	07/05/2025	265,042.53	0.31
EUR	1,753,000.00	Perusahaan Listrik	2.875	25/10/2025	1,719,645.32	2.03
					<b>2,970,011.57</b>	<b>3.50</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>						
EUR	943,000.00	Air Baltic -SR-	6.750	30/07/2024	896,681.63	1.05
USD	669,000.00	Cliffon Limited -SR-S	6.250	25/10/2025	597,451.58	0.70
USD	600,000.00	DP World -JR-	6.000	Perp	542,931.34	0.64
					<b>2,037,064.55</b>	<b>2.39</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>81,097,536.29</b>	<b>95.09</b>
<b>Autres Valeurs Mobilières</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	9.000	Perp	0.00	0.00
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	9.000	Perp	0.00	0.00
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S **	9.000	10/02/2025	0.00	0.00
EUR	1,500,000.00	Mikro Fund F.T. -S-	10.000	18/06/2028	375,000.00	0.44
					<b>375,000.00</b>	<b>0.44</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
EUR	1,000,000.00	Mikro Fund F.T. -SR-	10.000	30/05/2028	250,000.00	0.29
					<b>250,000.00</b>	<b>0.29</b>
<b>Total Autres Valeurs Mobilières</b>					<b>625,000.00</b>	<b>0.73</b>
<b>Instruments Du Marché Monétaire</b>						
<b>Instruments Du Marché Monétaire</b>						
<b>Instruments du marché monétaire</b>						
EUR	1,100,000.00	TBI Hongrie -SR-	1.250	22/10/2025	1,058,461.36	1.24
<b>Total Instruments Du Marché Monétaire</b>					<b>1,058,461.36</b>	<b>1.24</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 95,077,172.31)</b>					<b>82,780,997.65</b>	<b>97.06</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>728,267.91</b>	<b>0.85</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>1,783,471.40</b>	<b>2.09</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>85,292,736.96</b>	<b>100.00</b>

\*\* Voir note 17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	98.72	95.82	Pays-Bas	7.32	7.10
Instruments Du Marché Monétaire	1.28	1.24	Iles Caïmans	4.84	4.69
	<b>100.00</b>	<b>97.06</b>	Iles Vierges britanniques	4.54	4.43
			Indonésie	4.54	4.38
			Ile Maurice	4.27	4.15
			Luxembourg	3.94	3.82
			Mexique	3.80	3.70
			Singapour	3.39	3.30
			Royaume-Uni	3.19	3.10
			Emirats Arabes Unis	3.16	3.07
			République tchèque	3.16	3.07
			Jersey	3.11	3.04
			Hongrie	2.84	2.76
			Inde	2.64	2.56
			Hong Kong	2.61	2.53
			Roumanie	2.60	2.53
			Ouzbékistan	2.24	2.18
			Philippines	2.17	2.10
			Colombie	1.97	1.92
			Turquie	1.73	1.67
			Côte d'Ivoire	1.62	1.58
			Canada	1.61	1.56
			Israël	1.59	1.55
			Bulgarie	1.58	1.54
			Slovénie	1.58	1.53
			Macédoine	1.56	1.52
			Corée du Sud	1.41	1.36
			Gabon	1.41	1.36
			Pologne	1.39	1.34
			Autriche	1.33	1.29
			Nigéria	1.30	1.26
			Chili	1.30	1.26
			Montenegro	1.19	1.15
			Benin	1.19	1.15
			Guernesey	1.10	1.07
			Lettonie	1.08	1.05
			Bermudes	1.03	1.00

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023 (suite)

Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Afrique du Sud	0.99	0.96
Espagne	0.94	0.91
Chine	0.93	0.90
Angola	0.86	0.84
Salvador	0.83	0.80
Albanie	0.60	0.58
Géorgie	0.54	0.53
Argentine	0.54	0.52
Etats-Unis	0.48	0.46
Maroc	0.43	0.41
Irlande	0.42	0.41
Cameroun	0.39	0.38
Egypte	0.39	0.37
Pérou	0.28	0.27
Russie	0.05	0.05
	<b>100.00</b>	<b>97.06</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Perusahaan Listrik	Services publics	2.875	25/10/2025	1,719,645.32	2.03
Pemex -SR- S	Pétrole	3.625	24/11/2025	1,691,026.74	1.99
Ceska Sporitelna -SR-	Banques et instituts de crédit	6.693	14/11/2025	1,530,836.40	1.80
Genel Energy	Pétrole	9.250	14/10/2025	1,473,018.97	1.74
CTP -SR-	Services financiers	2.125	01/10/2025	1,442,980.20	1.70
Sinochem Offshore -SR-	Produits chimiques	0.750	25/11/2025	1,354,121.80	1.60
Côte d'Ivoire -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	5.125	15/06/2025	1,344,786.98	1.58
Indonésie	Obligations d'Etats ou de Villes	3.375	30/07/2025	1,342,639.26	1.57
Leviathan Bond -SR-S	Pétrole	6.125	30/06/2025	1,318,662.28	1.55
Bulgarian Energy -SR- S	Holdings et sociétés financières	3.500	28/06/2025	1,310,543.82	1.54

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
USD	250,000.00	Apple -SR-	1.650	11/05/2030	193,850.93	0.60
					<b>193,850.93</b>	<b>0.60</b>
<b>Assurances</b>						
EUR	600,000.00	Sub. Assicurazioni -SR-S	2.124	01/10/2030	530,533.38	1.65
EUR	400,000.00	Sub. CNP Assurances	2.000	27/07/2050	347,814.08	1.08
EUR	375,000.00	Sub. Storebrand	1.875	30/09/2051	299,671.50	0.93
					<b>1,178,018.96</b>	<b>3.66</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
USD	150,000.00	Bank of America -SR-	2.884	22/10/2030	120,635.66	0.38
EUR	400,000.00	Bank of Ireland -SR-	4.875	16/07/2028	418,613.64	1.30
EUR	500,000.00	Bankinter -SR-	0.625	06/10/2027	455,731.00	1.42
EUR	600,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	516,558.42	1.61
EUR	300,000.00	Berlin Hyp -SR-	1.500	18/04/2028	275,044.62	0.86
USD	600,000.00	BNP Paribas -SR-S	1.675	30/06/2027	497,917.70	1.55
USD	600,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	518,712.51	1.62
EUR	500,000.00	Intesa Sanpaolo -JR-	3.750	Perp	473,032.10	1.47
EUR	400,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	369,708.08	1.15
EUR	600,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	449,366.88	1.40
EUR	400,000.00	Sub. BBVA (Coco) -JR-	6.000	Perp	398,361.16	1.24
EUR	200,000.00	Sub. De Volksbank	1.750	22/10/2030	188,498.32	0.59
					<b>4,682,180.09</b>	<b>14.59</b>
<b>Biens de consommation divers</b>						
USD	175,000.00	Masco -SR-	2.000	01/10/2030	131,035.59	0.41
					<b>131,035.59</b>	<b>0.41</b>
<b>Bois et papier</b>						
USD	175,000.00	Suzano Austria -SR-	3.750	15/01/2031	139,359.59	0.43
					<b>139,359.59</b>	<b>0.43</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
EUR	300,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	282,271.77	0.88
					<b>282,271.77</b>	<b>0.88</b>
<b>Communications</b>						
USD	75,000.00	AT&T -SR-	2.750	01/06/2031	59,543.51	0.19
EUR	400,000.00	Sub. Telefonica Europe -S-	2.502	Perp	369,983.72	1.15
EUR	420,000.00	Sub. Telia -S-	1.375	11/05/2081	391,243.23	1.22
USD	345,000.00	Verizon Communications -SR-	1.500	18/09/2030	257,701.68	0.80
USD	150,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	124,292.39	0.39
					<b>1,202,764.53</b>	<b>3.75</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	500,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.000	01/05/2028	425,671.74	1.33
					<b>425,671.74</b>	<b>1.33</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
USD	445,000.00	Owens Corning -SR-	3.950	15/08/2029	384,505.33	1.20
					<b>384,505.33</b>	<b>1.20</b>
<b>Divers</b>						
EUR	475,000.00	Ardagh Metal Packaging Finance -SR-	3.000	01/09/2029	384,672.43	1.20
EUR	100,000.00	CTP -SR-	1.500	27/09/2031	78,147.44	0.24
EUR	120,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	123,784.19	0.39
EUR	400,000.00	ZF Finance -SR-	2.000	06/05/2027	370,604.92	1.15
					<b>957,208.98</b>	<b>2.98</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
USD	145,000.00	Walt Disney -SR-	3.600	13/01/2051	105,727.96	0.33
					<b>105,727.96</b>	<b>0.33</b>
<b>Emballage</b>						
EUR	300,000.00	Ball -SR-	1.500	15/03/2027	281,853.15	0.88
					<b>281,853.15</b>	<b>0.88</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	475,000.00	DTE Electric SA -SR-	4.050	15/05/2048	367,937.24	1.15
					<b>367,937.24</b>	<b>1.15</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	75,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	61,212.48	0.19
USD	390,000.00	Host Hotels -SR-	3.500	15/09/2030	316,183.60	0.99
					<b>377,396.08</b>	<b>1.18</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	350,000.00	Ardagh Metal Packaging Finance -SR- 144A	4.000	01/09/2029	268,914.86	0.84
GBP	320,000.00	Bazalgette Finance -SR-	2.375	29/11/2027	339,835.42	1.06
EUR	200,000.00	BP Capital Markets -SR-	0.933	04/12/2040	132,844.38	0.41
USD	195,000.00	BP Capital Markets -SR-	3.723	28/11/2028	171,433.24	0.53
EUR	100,000.00	Cadent Finance -SR-S	0.750	11/03/2032	80,871.36	0.25
EUR	100,000.00	Constellium -SR-	3.125	15/07/2029	92,152.11	0.29
EUR	220,000.00	Digital Dutch -SR-S	1.500	15/03/2030	191,671.41	0.60
EUR	150,000.00	EnBW International Finance -SR-	1.875	31/10/2033	132,892.11	0.41
EUR	220,000.00	ESB Finance -SR-S	1.125	11/06/2030	195,626.27	0.61
USD	190,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	5.750	01/02/2029	167,223.08	0.52
USD	500,000.00	Itau Unibanco -S-	4.625	Perp	396,789.34	1.24
USD	445,000.00	Johnson Controls International -SR-	1.750	15/09/2030	335,078.33	1.04
USD	200,000.00	Majid Al Futtaim Sukuk -SR- S	3.9325	28/02/2030	169,815.79	0.53
EUR	550,000.00	Mondelez International Holdings Netherlands -SR-	1.250	09/09/2041	391,070.13	1.22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
GBP	200,000.00	Pearson -SR- S	3.750	04/06/2030	215,667.52	0.67
USD	400,000.00	Power Finance -SR-S	3.750	06/12/2027	344,679.37	1.07
USD	575,000.00	Prime Security	4.875	15/07/2032	483,888.53	1.51
EUR	200,000.00	Prologis International -SR-	1.625	17/06/2032	167,979.88	0.52
EUR	120,000.00	Royal Schiphol -SR-	1.500	05/11/2030	108,506.29	0.34
USD	115,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	128,509.16	0.40
EUR	650,000.00	Sub. AIB Group	2.875	30/05/2031	623,871.56	1.94
EUR	175,000.00	Tennet Holding -SR-	0.875	16/06/2035	153,686.24	0.48
EUR	120,000.00	Tennet Holding -SR-	1.500	03/06/2039	105,179.52	0.33
EUR	150,000.00	Tennet Holding -SR-	2.375	17/05/2033	143,714.93	0.45
USD	515,000.00	Toyota Motor Credit -SR-	2.150	13/02/2030	411,979.58	1.28
EUR	220,000.00	Volkswagen Leasing -SR-	0.500	12/01/2029	191,150.04	0.60
EUR	550,000.00	VZ Vendor Finance	2.875	15/01/2029	484,013.97	1.51
					<b>6,629,044.42</b>	<b>20.65</b>
<b>Hôtels</b>						
EUR	350,000.00	Carnival -SR-S	7.625	01/03/2026	356,674.01	1.11
					<b>356,674.01</b>	<b>1.11</b>
<b>Immobilier</b>						
EUR	200,000.00	Covivo -SR-	1.125	17/09/2031	165,067.52	0.51
USD	645,000.00	Equinix -SR-	1.550	15/03/2028	513,852.08	1.60
USD	200,000.00	Kilroy Realty -SR-	2.500	15/11/2032	137,723.21	0.43
USD	345,000.00	Kimco Realty -SR-	2.700	01/10/2030	271,272.60	0.85
USD	645,000.00	Prologis -SR-	1.250	15/10/2030	472,983.21	1.47
					<b>1,560,898.62</b>	<b>4.86</b>
<b>Industrie automobile</b>						
EUR	700,000.00	Faurecia -SR-	2.375	15/06/2029	640,045.98	2.00
USD	120,000.00	Ford Motor -SR-	3.250	12/02/2032	90,444.97	0.28
EUR	500,000.00	Renault -SR-S	1.125	04/10/2027	458,195.15	1.43
					<b>1,188,686.10</b>	<b>3.71</b>
<b>Industrie textile et du vêtement</b>						
EUR	120,000.00	VF -SR-	0.250	25/02/2028	101,158.36	0.32
USD	250,000.00	VF -SR-	2.950	23/04/2030	189,448.67	0.59
					<b>290,607.03</b>	<b>0.91</b>
<b>Lignes aériennes</b>						
EUR	100,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	89,268.31	0.28
					<b>89,268.31</b>	<b>0.28</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	285,000.00	Hongrie -SR-	1.750	05/06/2035	219,381.74	0.68
					<b>219,381.74</b>	<b>0.68</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Pétrole</b>						
USD	245,000.00	Baker Hughes -SR-	3.138	07/11/2029	206,673.98	0.64
					<b>206,673.98</b>	<b>0.64</b>
<b>Pétrole et gaz</b>						
USD	400,000.00	CNX Resources -SR- 144A	6.000	15/01/2029	348,239.52	1.09
					<b>348,239.52</b>	<b>1.09</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
EUR	200,000.00	Eurogrid -SR-S	1.113	15/05/2032	168,291.44	0.52
EUR	200,000.00	Grupo Antolin -SR-S	3.375	30/04/2026	177,645.10	0.55
USD	145,000.00	Piedmont Operating Partnership -SR-	3.150	15/08/2030	99,913.94	0.31
USD	750,000.00	VMED O2 UK -SR-	4.750	15/07/2031	607,510.79	1.89
					<b>1,053,361.27</b>	<b>3.27</b>
<b>Services environnementaux et recyclage</b>						
USD	150,000.00	Waste Management -SR-	2.000	01/06/2029	121,023.72	0.38
					<b>121,023.72</b>	<b>0.38</b>
<b>Services financiers</b>						
EUR	345,000.00	CTP -SR-	2.125	01/10/2025	331,885.45	1.03
					<b>331,885.45</b>	<b>1.03</b>
<b>Services publics</b>						
EUR	260,000.00	A2A -SR-S	1.000	16/07/2029	230,277.84	0.72
USD	300,000.00	AES -SR-	2.450	15/01/2031	228,405.41	0.71
USD	700,000.00	Castle Peak -SR-	2.200	22/06/2030	541,630.43	1.69
EUR	300,000.00	E.ON -SR-	0.875	20/08/2031	256,162.50	0.80
GBP	300,000.00	Enel Finance International NV -SR-	1.000	20/10/2027	305,539.20	0.95
EUR	600,000.00	Engie -SR-	2.125	30/03/2032	551,738.22	1.72
USD	300,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	223,869.91	0.70
USD	345,000.00	Interstate Power & Light -SR-	3.500	30/09/2049	233,816.72	0.73
EUR	345,000.00	Iren -SR-S	0.875	14/10/2029	300,521.39	0.94
USD	345,000.00	Midamerican Energy -SR-	3.950	01/08/2047	261,653.92	0.82
GBP	455,000.00	Orsted -SR-S	2.125	17/05/2027	484,693.57	1.51
EUR	325,000.00	Public Power -SR-	4.375	30/03/2026	324,948.20	1.01
USD	400,000.00	Public Service Comp. Of Colorado -SR-	2.700	15/01/2051	230,034.84	0.72
GBP	225,000.00	Severn Trent Water -SR-	2.000	02/06/2040	173,020.54	0.54
EUR	500,000.00	Sub. EDP-Energias De Portugal	1.700	20/07/2080	479,230.60	1.49
EUR	200,000.00	Sub. Energias Portugal -JR-	4.496	30/04/2079	200,222.96	0.62
GBP	200,000.00	Sub. SSE -JR-	3.740	Perp	217,509.74	0.68
USD	145,000.00	Tucson Electric Power -SR-	1.500	01/08/2030	107,641.01	0.34
					<b>5,350,917.00</b>	<b>16.69</b>
<b>Télécommunications</b>						
EUR	400,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	358,676.96	1.12
					<b>358,676.96</b>	<b>1.12</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Téléphonie</b>						
EUR	470,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	436,795.49	1.36
					<b>436,795.49</b>	<b>1.36</b>
<b>Transport et fret</b>						
EUR	200,000.00	Adif Alta -SR-	0.550	30/04/2030	170,988.52	0.53
USD	515,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	431,730.03	1.35
EUR	320,000.00	Easyjet -SR-	1.875	03/03/2028	299,473.89	0.93
EUR	245,000.00	Fedex -SR-	1.300	05/08/2031	216,915.94	0.68
GBP	100,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	100,166.73	0.31
USD	150,000.00	Otis Worldwid -SR-	2.565	05/04/2030	120,952.96	0.38
					<b>1,340,228.07</b>	<b>4.18</b>
<b>Véhicules à moteur</b>						
EUR	580,000.00	Faurecia -SR-	3.750	15/06/2028	569,730.81	1.78
					<b>569,730.81</b>	<b>1.78</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>31,161,874.44</b>	<b>97.11</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 34,958,723.75)</b>					<b>31,161,874.44</b>	<b>97.11</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>385,217.35</b>	<b>1.20</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(56,482.12)</b>	<b>(0.18)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>598,187.14</b>	<b>1.87</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>32,088,796.81</b>	<b>100.00</b>



## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	97.11	Etats-Unis	29.35	28.55
	<b>100.00</b>	<b>97.11</b>	France	10.66	10.36
			Royaume-Uni	10.32	10.01
			Pays-Bas	9.58	9.30
			Italie	6.32	6.14
			Irlande	5.91	5.73
			Espagne	5.30	5.14
			Allemagne	4.04	3.93
			Belgique	2.85	2.76
			Portugal	2.18	2.11
			Danemark	1.96	1.90
			Iles Vierges britanniques	1.74	1.69
			Luxembourg	1.45	1.40
			Brésil	1.27	1.24
			Suède	1.26	1.22
			Inde	1.11	1.07
			Grèce	1.04	1.01
			Norvège	0.96	0.93
			Chili	0.72	0.70
			Hongrie	0.70	0.68
			Iles Caïmans	0.54	0.53
			Autriche	0.45	0.43
			Jersey	0.29	0.28
				<b>100.00</b>	<b>97.11</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Faurecia -SR-	Industrie automobile	2.375	15/06/2029	640,045.98	2.00
Sub. AIB Group	Holdings et sociétés financières	2.875	30/05/2031	623,871.56	1.94
VMED O2 UK -SR-	Services aux collectivités	4.750	15/07/2031	607,510.79	1.89
Faurecia -SR-	Véhicules à moteur	3.750	15/06/2028	569,730.81	1.78
Engie -SR-	Services publics	2.125	30/03/2032	551,738.22	1.72
Castle Peak -SR-	Services publics	2.200	22/06/2030	541,630.43	1.69
Sub. Assicurazioni -SR-S	Assurances	2.124	01/10/2030	530,533.38	1.65
HSBC Holdings -JR-	Banques et instituts de crédit	6.000	Perp	518,712.51	1.62
Belfius Bank	Banques et instituts de crédit	3.625	Perp	516,558.42	1.61
Equinix -SR-	Immobilier	1.550	15/03/2028	513,852.08	1.60

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Aéronautique et astronautique</b>						
USD	727.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	559.99	0.00
					<b>559.99</b>	<b>0.00</b>
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
EUR	100,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	2.250	25/05/2028	96,827.98	0.68
EUR	100,000.00	Pepsico -SR-	1.050	09/10/2050	65,525.77	0.46
USD	9,000.00	Post Holdings -SR- 144A	4.500	15/09/2031	7,339.22	0.05
					<b>169,692.97</b>	<b>1.19</b>
<b>Articles de bureau et ordinateurs</b>						
EUR	200,000.00	Apple -SR-	0.500	15/11/2031	170,784.44	1.20
USD	275,000.00	Apple -SR-	2.650	11/05/2050	172,075.95	1.21
EUR	100,000.00	IBM -SR-	0.875	09/02/2030	88,598.67	0.62
EUR	100,000.00	IBM -SR-	1.200	11/02/2040	72,892.08	0.51
USD	200,000.00	IBM -SR-	2.850	15/05/2040	135,588.65	0.95
					<b>639,939.79</b>	<b>4.49</b>
<b>Assurances</b>						
EUR	200,000.00	Sub. Allianz	2.600	Perp	145,584.76	1.02
EUR	200,000.00	Sub. Axa S	1.375	07/10/2041	165,627.94	1.16
					<b>311,212.70</b>	<b>2.18</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
EUR	100,000.00	Hongrie -SR-S	1.375	24/06/2025	95,893.01	0.67
EUR	100,000.00	Abu Dhabi Bank -SR-	1.625	07/04/2027	93,844.18	0.66
USD	100,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	89,967.47	0.63
USD	200,000.00	Banco Mercantil del Norte -JR-	6.750	Perp	179,349.67	1.26
EUR	200,000.00	Bank Of Ireland -JR-	6.000	Perp	197,609.18	1.39
EUR	200,000.00	Belfius Bank	3.625	Perp	172,186.14	1.21
EUR	100,000.00	Dell Bank -SR-	4.500	18/10/2027	104,311.44	0.73
USD	200,000.00	Export-Import Bank of India -SR-	6.200	20/03/2024	181,230.12	1.27
EUR	150,000.00	Goldamn Sachs -SR-S	1.000	18/03/2033	119,464.79	0.84
USD	300,000.00	JP Morgan Chase -SR-	2.525	19/11/2041	192,694.90	1.35
EUR	200,000.00	KBC Bank -JR-	4.250	Perp	184,854.04	1.30
EUR	100,000.00	OTP Bank -SR-	7.350	04/03/2026	102,899.08	0.72
USD	200,000.00	Sub. Al-Ahli Bank -JR-	4.000	Perp	162,836.46	1.14
EUR	200,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	149,788.96	1.05
EUR	200,000.00	Sub. Banco Santander (Coco) -JR-	4.750	Perp	185,669.36	1.30
EUR	200,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo -JR-S	5.875	Perp	198,572.28	1.40
EUR	200,000.00	Unicredit -S	2.731	15/01/2032	188,086.88	1.32
					<b>2,599,257.96</b>	<b>18.24</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Biens de consommation divers</b>						
USD	100,000.00	Mattel -SR-	6.200	01/10/2040	87,644.16	0.62
					<b>87,644.16</b>	<b>0.62</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
USD	235,000.00	Amazon.com -SR-	2.500	03/06/2050	141,924.00	1.00
USD	100,000.00	Amazon.com -SR-	4.800	05/12/2034	93,754.49	0.66
USD	28,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	129.54	0.00
USD	25,000.00	Home Depot -SR-	4.200	01/04/2043	20,643.21	0.15
EUR	100,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	94,090.59	0.66
USD	30,000.00	United Rentals -SR-	3.875	15/02/2031	24,705.82	0.17
USD	100,000.00	Walmart -SR-	2.650	22/09/2051	63,345.47	0.45
					<b>438,593.12</b>	<b>3.09</b>
<b>Communications</b>						
USD	200,000.00	AT&T -SR-	3.650	01/06/2051	136,865.29	0.96
USD	50,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	38,871.11	0.27
EUR	150,000.00	Deutsche Telekom -SR-S	1.750	09/12/2049	118,855.58	0.84
USD	243,000.00	Digicel -SR-S	8.250	Perp	0.00	0.00
EUR	200,000.00	Emirates Telecommunications -SR-	0.875	17/05/2033	160,115.36	1.12
EUR	100,000.00	Orange -SR-	1.375	04/09/2049	72,974.98	0.51
EUR	100,000.00	Orange -SR-S	0.500	04/09/2032	81,794.56	0.57
EUR	100,000.00	Sub. Vodafone Group	6.500	30/08/2084	107,264.54	0.75
USD	30,000.00	T Mobile USA -SR-	3.500	15/04/2031	24,870.27	0.17
EUR	100,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	1.864	13/07/2040	78,428.21	0.55
EUR	100,000.00	Verzion Communications -SR-	0.750	22/03/2032	82,195.14	0.58
EUR	125,000.00	Verzion Communications -SR-	1.850	18/05/2040	98,394.89	0.69
					<b>1,000,629.93</b>	<b>7.01</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
USD	50,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	46,174.59	0.32
					<b>46,174.59</b>	<b>0.32</b>
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
USD	35,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	32,081.29	0.23
USD	20,000.00	MDC Holdings -SR-	3.850	15/01/2030	16,621.35	0.12
					<b>48,702.64</b>	<b>0.35</b>
<b>Divers</b>						
GBP	100,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	108,005.56	0.76
					<b>108,005.56</b>	<b>0.76</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
EUR	100,000.00	Comcast -SR-	0.750	20/02/2032	84,256.50	0.59
USD	185,000.00	Walt Disney -SR-	3.500	13/05/2040	141,486.12	0.99
					<b>225,742.62</b>	<b>1.58</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Emballage</b>						
EUR	100,000.00	Ball -SR-	1.500	15/03/2027	93,951.05	0.66
					<b>93,951.05</b>	<b>0.66</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	100,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	86,185.87	0.61
					<b>86,185.87</b>	<b>0.61</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	100,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	87,232.33	0.61
USD	100,000.00	Carnival -SR- 144A	10.500	01/06/2030	99,130.06	0.70
USD	50,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	11.625	15/08/2027	49,433.25	0.35
USD	100,000.00	Royal Caribbean -SR-	7.500	15/10/2027	95,741.99	0.67
USD	40,000.00	Royal Caribbean -SR- 144A	5.500	01/04/2028	35,773.45	0.25
					<b>367,311.08</b>	<b>2.58</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
GBP	100,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	120,819.28	0.85
USD	50,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	48,022.75	0.34
USD	25,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.875	15/02/2030	21,735.70	0.15
EUR	100,000.00	Altice Finco -SR-S	4.750	15/01/2028	83,298.27	0.59
USD	50,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	45,528.79	0.32
USD	200,000.00	B2W Digital Lux -SR-S	4.375	20/12/2030	36,540.29	0.26
EUR	200,000.00	Berkshire Hathaway -SR-	0.500	15/01/2041	124,673.26	0.88
GBP	100,000.00	BP Capital Markets 2 -SR-	4.250	Perp	108,609.82	0.76
USD	50,000.00	Burford Capital -SR-	6.125	12/08/2025	44,263.63	0.31
USD	80,000.00	Cent Parent CDK -SR- 144A	8.000	15/06/2029	75,641.33	0.53
EUR	100,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	109,795.64	0.77
USD	300,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	278,130.17	1.95
EUR	100,000.00	Dufry One -SR-	3.375	15/04/2028	95,707.25	0.67
USD	200,000.00	Greenko Solar -SR-	5.500	06/04/2025	177,263.41	1.25
USD	100,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	90,431.37	0.64
EUR	100,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	109,182.68	0.77
USD	250,000.00	India Green Energy -SR-	5.375	29/04/2024	224,453.30	1.58
USD	80,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	75,343.17	0.53
USD	25,000.00	MSCI -SR- 144A	3.250	15/08/2033	18,962.42	0.13
USD	47,000.00	Nesco Holdings -SR- 144A	5.500	15/04/2029	39,459.39	0.28
EUR	200,000.00	Power Finance Corporation -SR-	1.841	21/09/2028	175,907.84	1.24
USD	100,000.00	Prime Securiry -SR- 144A	6.250	15/01/2028	89,910.25	0.63
GBP	100,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	93,699.47	0.66
USD	100,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	111,747.09	0.79
EUR	100,000.00	Sub. BHP Billiton Finance -JR-S	5.625	22/10/2079	100,915.85	0.71
USD	50,000.00	Targa Resources -SR-	4.000	15/01/2032	41,283.92	0.29
USD	47,000.00	United Airlines -SR-	3.700	01/03/2030	28,273.90	0.20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	200,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	97,659.41	0.69
EUR	100,000.00	UPCB Finance VII -SR-S	3.625	15/06/2029	95,930.39	0.67
EUR	100,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	95,817.29	0.67
EUR	100,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	88,508.64	0.62
					<b>2,947,515.97</b>	<b>20.73</b>
<b>Hôtels</b>						
EUR	100,000.00	Carnival -SR-S	7.625	01/03/2026	101,906.86	0.72
					<b>101,906.86</b>	<b>0.72</b>
<b>Industrie automobile</b>						
EUR	100,000.00	Adler Pelzer Holding -SR-	9.500	01/04/2027	100,044.11	0.70
USD	30,000.00	Ford Motor -SR-	3.250	12/02/2032	22,611.24	0.16
EUR	100,000.00	Sub. Volkswagen -SR-	3.875	Perp	91,917.11	0.65
					<b>214,572.46</b>	<b>1.51</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
EUR	100,000.00	Astrazeneca -SR-	3.750	03/03/2032	105,404.16	0.74
EUR	100,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	7.500	15/05/2030	106,710.59	0.75
EUR	100,000.00	Johnson & Johnson -SR-	1.650	20/05/2035	90,010.62	0.63
					<b>302,125.37</b>	<b>2.12</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	230,000.00	Alphabet -SR-	1.900	15/08/2040	144,914.63	1.02
EUR	100,000.00	International Game Technology -S-	2.375	15/04/2028	93,203.49	0.65
EUR	100,000.00	Microsoft -SR-	2.625	02/05/2033	101,234.30	0.71
USD	200,000.00	Oracle -SR-	3.600	01/04/2050	134,397.35	0.94
EUR	150,000.00	Prosus -SR-	2.031	03/08/2032	115,224.93	0.81
					<b>588,974.70</b>	<b>4.13</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
USD	25,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-	5.875	01/06/2027	22,588.53	0.16
USD	30,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	4.875	01/03/2031	24,665.89	0.17
					<b>47,254.42</b>	<b>0.33</b>
<b>Obligations d'Etats ou de Villes</b>						
EUR	200,000.00	Chili -SR-S	1.875	27/05/2030	181,769.30	1.28
EUR	150,000.00	Indonésie -SR-	1.300	23/03/2034	118,062.81	0.83
EUR	100,000.00	Indonésie -SR-	3.750	14/06/2028	100,930.16	0.71
EUR	100,000.00	Côte d'Ivoire -SR-S	5.250	22/03/2030	90,114.56	0.63
EUR	200,000.00	Mexique -SR-	2.125	25/10/2051	121,588.74	0.85
EUR	200,000.00	Philippines -SR-	1.750	28/04/2041	140,241.84	0.99
EUR	150,000.00	Pologne -SR-	3.875	14/02/2033	156,419.22	1.10
EUR	100,000.00	Roumanie -SR-S	2.750	29/10/2025	98,050.53	0.69
EUR	100,000.00	Roumanie -SR-S	6.625	27/09/2029	107,106.77	0.75

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Arabie saoudite -SR-S	2.000	09/07/2039	155,096.84	1.09
EUR	100,000.00	Sénégal -SR-S	4.750	13/03/2028	92,646.62	0.65
USD	200,000.00	Vietnam -SR-S	4.800	19/11/2024	179,348.29	1.26
					<b>1,541,375.68</b>	<b>10.83</b>
<b>Obligations de sociétés</b>						
EUR	100,000.00	Morocco -SR-	2.000	30/09/2030	86,249.67	0.61
					<b>86,249.67</b>	<b>0.61</b>
<b>Pétrole</b>						
USD	100,000.00	Genesis Energy -SR-	7.750	01/02/2028	91,009.15	0.64
USD	33,000.00	Murphy Oil -SR-	5.875	01/12/2027	29,727.74	0.21
USD	25,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	19,724.27	0.14
USD	50,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.125	01/01/2031	47,096.04	0.33
USD	15,000.00	Range Resources -SR-	4.875	15/05/2025	13,410.73	0.09
USD	25,000.00	Range Resources -SR-	8.250	15/01/2029	23,580.52	0.17
					<b>224,548.45</b>	<b>1.58</b>
<b>Pétrole et gaz</b>						
USD	5,000.00	CNX Resources -SR- 144A	6.000	15/01/2029	4,353.00	0.03
					<b>4,353.00</b>	<b>0.03</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	25,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	4.625	01/08/2030	22,137.76	0.16
USD	35,000.00	Iamgold -SR-	5.750	15/10/2028	27,456.55	0.19
					<b>49,594.31</b>	<b>0.35</b>
<b>Produits chimiques</b>						
USD	200,000.00	ENN Clean Energy International Investment -SR-S	3.375	12/05/2026	169,401.18	1.19
					<b>169,401.18</b>	<b>1.19</b>
<b>Restaurants - services de traiteur</b>						
USD	100,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/02/2050	66,723.57	0.47
					<b>66,723.57</b>	<b>0.47</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
USD	80,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	75,454.59	0.53
					<b>75,454.59</b>	<b>0.53</b>
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
USD	45,000.00	Community Health Systems -JR- 144A	6.875	15/04/2029	26,633.44	0.19
USD	65,000.00	Community Health Systems -SR- 144A	6.875	01/04/2028	36,460.23	0.26
EUR	100,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	91,871.18	0.65
USD	40,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.125	01/10/2028	36,079.72	0.25
					<b>191,044.57</b>	<b>1.35</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>						
USD	106,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	88,860.94	0.62
EUR	100,000.00	Easyjet -SR-	1.875	03/03/2028	93,585.59	0.66
EUR	100,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	98,957.13	0.70
USD	55,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	46,471.46	0.33
USD	50,000.00	United Parcel Service -SR-	3.400	01/09/2049	36,609.10	0.26
					<b>364,484.22</b>	<b>2.57</b>
<b>Véhicules à moteur</b>						
EUR	100,000.00	Faurecia -SR-	3.750	15/06/2028	98,229.45	0.69
					<b>98,229.45</b>	<b>0.69</b>
		<b>Total Obligations</b>			<b>13,297,412.50</b>	<b>93.42</b>
<b>Warrants</b>						
<b>Warrants</b>						
GBP	3,500.00	Avation Capital			807.82	0.01
		<b>Total Warrants</b>			<b>807.82</b>	<b>0.01</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>13,298,220.32</b>	<b>93.43</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 13,858,561.96)</b>					<b>13,298,220.32</b>	<b>93.43</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>824,532.31</b>	<b>5.79</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>110,995.74</b>	<b>0.78</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>14,233,748.37</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	93.42	Etats-Unis	38.63	36.12
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	6.25	5.84
	<b>100.00</b>	<b>93.43</b>	Allemagne	5.09	4.78
			France	3.16	2.93
			Espagne	3.12	2.90
			Ile Maurice	3.02	2.83
			Pays-Bas	2.95	2.75
			Italie	2.90	2.72
			Inde	2.68	2.51
			Belgique	2.68	2.51
			Luxembourg	2.44	2.28
			Irlande	2.27	2.12
			Mexique	2.26	2.11
			Emirats Arabes Unis	1.91	1.78
			Indonésie	1.65	1.54
			Roumanie	1.55	1.44
			Hongrie	1.49	1.39
			Iles Caïmans	1.40	1.30
			Chili	1.37	1.28
			Liberia	1.36	1.27
			Vietnam	1.35	1.26
			Iles Vierges britanniques	1.27	1.19
			Qatar	1.22	1.14
			Pologne	1.18	1.10
			Arabie saoudite	1.17	1.09
			Philippines	1.05	0.99
			Australie	0.76	0.71
			Suède	0.72	0.67
			Sénégal	0.70	0.65
			Côte d'Ivoire	0.68	0.63
			Maroc	0.65	0.61
			Canada	0.56	0.51
			Jersey	0.36	0.34
			Bermudes	0.15	0.14
				<b>100.00</b>	<b>93.43</b>



## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023 (suite)

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Dell International -SR-	Holdings et sociétés financières	6.020	15/06/2026	278,130.17	1.95
India Green Energy -SR-	Holdings et sociétés financières	5.375	29/04/2024	224,453.30	1.58
Sub. Intesa Sanpaolo -JR-S	Banques et instituts de crédit	5.875	Perp	198,572.28	1.40
Bank Of Ireland -JR-	Banques et instituts de crédit	6.000	Perp	197,609.18	1.39
JP Morgan Chase -SR-	Banques et instituts de crédit	2.525	19/11/2041	192,694.90	1.35
Unicredit -S	Banques et instituts de crédit	2.731	15/01/2032	188,086.88	1.32
Sub. Banco Santander (Coco) -JR-	Banques et instituts de crédit	4.750	Perp	185,669.36	1.30
KBC Bank -JR-	Banques et instituts de crédit	4.250	Perp	184,854.04	1.30
Chili -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	1.875	27/05/2030	181,769.30	1.28
Export-Import Bank of India -SR-	Banques et instituts de crédit	6.200	20/03/2024	181,230.12	1.27

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Alimentation et boissons non alcoolisées</b>						
USD	825,000.00	CV Shake Shake -SR-	0.00	01/03/2028	670,064.84	1.47
					<b>670,064.84</b>	<b>1.47</b>
<b>Biotechnologie</b>						
USD	750,000.00	Halozyme Therapeutics -SR-	1.000	15/08/2028	698,462.33	1.53
					<b>698,462.33</b>	<b>1.53</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
EUR	800,000.00	CV Bigben Interactive -SR-	1.125	19/02/2026	530,144.43	1.16
GBP	1,200,000.00	CV WH Smith -SR-	1.625	07/05/2026	1,388,893.34	3.05
AUD	600,000.00	Webjet -SR-S	0.750	12/04/2026	500,890.31	1.10
					<b>2,419,928.08</b>	<b>5.31</b>
<b>Communications</b>						
USD	600,000.00	CV Box -SR-	0.00	15/01/2026	670,214.52	1.47
USD	800,000.00	John Bean Technologies -SR-	0.250	15/05/2026	724,757.28	1.59
					<b>1,394,971.80</b>	<b>3.06</b>
<b>Construction de machines et appareils</b>						
EUR	1,300,000.00	CV Duerr -SR-S	0.750	15/01/2026	1,327,456.34	2.92
JPY	190,000,000.00	OSG	0.00	20/12/2030	1,456,033.65	3.20
					<b>2,783,489.99</b>	<b>6.12</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
USD	1,600,000.00	Cable One -SR-	0.00	15/03/2026	1,370,686.56	3.01
					<b>1,370,686.56</b>	<b>3.01</b>
<b>Equipements électriques et électroniques</b>						
USD	400,000.00	Array Technologies -SR-	1.000	01/12/2028	393,831.68	0.87
JPY	190,000,000.00	CV Ferrotec Holdings -SR-	0.00	23/06/2028	1,405,788.87	3.09
USD	1,100,000.00	L & F -SR-	2.500	26/04/2030	766,320.61	1.68
USD	1,300,000.00	Vishay Intertechnology -SR- 144A	2.250	15/09/2030	1,280,213.48	2.81
USD	1,000,000.00	Wolfspeed -SR-	1.875	01/12/2029	674,777.70	1.48
					<b>4,520,932.34</b>	<b>9.93</b>
<b>Hébergement, restauration et équipements de loisir</b>						
USD	1,500,000.00	Marriott Vacations Worldwide -SR-	3.250	15/12/2027	1,335,254.25	2.93
					<b>1,335,254.25</b>	<b>2.93</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
USD	1,300,000.00	Corporate Office Properties -SR- 144A	5.250	15/09/2028	1,373,045.05	3.02
EUR	1,000,000.00	CV CM.com -SR- S	2.000	09/09/2026	712,696.90	1.57
EUR	800,000.00	CV Meyer Burger Technology Systems -SR-S	3.750	17/05/2029	604,488.73	1.33
USD	800,000.00	CV Mp Materials -SR-	0.250	01/04/2026	711,138.00	1.56
EUR	600,000.00	CV Spie -SR-	2.000	17/01/2028	691,002.83	1.52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	1,300,000.00	CV Sub. Encavis -JR-	1.875	Perp	1,320,141.70	2.90
USD	1,300,000.00	CV Wisdomtree -SR-	5.750	15/08/2028	1,352,470.99	2.97
AUD	2,000,000.00	Dexus Finance -SR-S	3.500	24/11/2027	1,478,455.57	3.25
USD	700,000.00	Euronet Worldwide -SR-	0.750	15/03/2049	658,933.10	1.45
USD	650,000.00	Lantheus -SR-S	2.625	15/12/2027	729,774.89	1.60
USD	500,000.00	Lumentum -SR- 144A	1.500	15/12/2029	500,697.05	1.10
USD	400,000.00	Smart Global -SR- 144A	2.000	01/02/2029	434,688.60	0.95
					<b>10,567,533.41</b>	<b>23.22</b>
<b>Immobilier</b>						
AUD	2,300,000.00	CIP Funding -SR-	3.950	02/03/2028	1,514,208.56	3.32
EUR	7,500.00	CV Nexity -SR-	0.250	02/03/2025	528,557.24	1.16
					<b>2,042,765.80</b>	<b>4.48</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
USD	700,000.00	Conmed -SR-	2.250	15/06/2027	700,429.03	1.54
USD	1,550,000.00	Envista -SR-	1.750	15/08/2028	1,413,639.84	3.11
					<b>2,114,068.87</b>	<b>4.65</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
USD	1,600,000.00	Chegg -SR-	0.00	01/09/2026	1,332,670.88	2.93
USD	800,000.00	CV Perficient -SR-	0.125	15/11/2026	664,734.24	1.46
USD	1,350,000.00	Investnet -SR-	2.625	01/12/2027	1,343,099.48	2.95
USD	650,000.00	Workiva -SR- 144A	1.250	15/08/2028	661,271.85	1.45
EUR	7,120.00	Worldline -SR-S	0.00	30/07/2026	707,557.09	1.55
					<b>4,709,333.54</b>	<b>10.34</b>
<b>Pétrole</b>						
EUR	400,000.00	Saipem -SR-	2.875	11/09/2029	476,192.12	1.05
USD	500,000.00	World Kinect -SR- 144A	3.250	01/07/2028	506,529.70	1.11
					<b>982,721.82</b>	<b>2.16</b>
<b>Pierres et métaux précieux</b>						
USD	1,700,000.00	CV First Majestic Silver-Anleihe -SR-	0.375	15/01/2027	1,336,054.48	2.93
USD	1,300,000.00	CV SSR Mining -SR-	2.500	01/04/2039	1,291,875.00	2.84
USD	400,000.00	Stillwater Mining -SR-	4.250	28/11/2028	490,000.00	1.08
					<b>3,117,929.48</b>	<b>6.85</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
EUR	8,800.00	FNAC Darty -SR-	0.250	23/03/2027	684,091.80	1.50
EUR	27,000.00	Neoen -SR-S	2.000	02/06/2025	1,369,735.29	3.01
					<b>2,053,827.09</b>	<b>4.51</b>
<b>Services publics</b>						
EUR	600,000.00	CV Nordex -SR-	4.250	14/04/2030	658,497.14	1.45
EUR	22,500.00	CV Volitalia -SR-	1.000	13/01/2025	741,129.14	1.63
USD	500,000.00	Ormat Technologies -SR-	2.500	15/07/2027	515,472.15	1.13
					<b>1,915,098.43</b>	<b>4.21</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
USD	800,000.00	Teladoc Health -SR-	1.250	01/06/2027	660,002.24	1.45
					<b>660,002.24</b>	<b>1.45</b>
<b>Transport et fret</b>						
USD	1,500,000.00	Air Transport Services -SR-	3.875	15/08/2029	1,342,432.65	2.95
AUD	1,200,000.00	Flight Centre -SR-S	1.625	01/11/2028	777,568.26	1.71
					<b>2,120,000.91</b>	<b>4.66</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>45,477,071.78</b>	<b>99.89</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 45,255,241.28)</b>					<b>45,477,071.78</b>	<b>99.89</b>
<b>Avoirs en banque</b>					<b>232,663.91</b>	<b>0.51</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(715,368.46)</b>	<b>(1.57)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>533,438.23</b>	<b>1.17</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>45,527,805.46</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	99.89	Etats-Unis	50.05	50.02
	<b>100.00</b>	<b>99.89</b>	France	11.55	11.53
			Australie	9.41	9.38
			Japon	6.29	6.29
			Canada	5.78	5.77
			Allemagne	5.70	5.70
			Pays-Bas	4.47	4.47
			Royaume-Uni	3.05	3.05
			Corée du Sud	1.69	1.68
			Italie	1.05	1.05
			Iles Caïmans	0.96	0.95
				<b>100.00</b>	<b>99.89</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
CIP Funding -SR-	Immobilier	3.950	02/03/2028	1,514,208.56	3.32
Dexus Finance -SR-S	Holdings et sociétés financières	3.500	24/11/2027	1,478,455.57	3.25
OSG	Construction de machines et appareils	0.00	20/12/2030	1,456,033.65	3.20
Envista -SR-	Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.750	15/08/2028	1,413,639.84	3.11
CV Ferrotec Holdings -SR-	Equipements électriques et électroniques	0.00	23/06/2028	1,405,788.87	3.09
CV WH Smith -SR-	Commerce de détail et grands magasins	1.625	07/05/2026	1,388,893.34	3.05
Corporate Office Properties -SR- 144A	Holdings et sociétés financières	5.250	15/09/2028	1,373,045.05	3.02
Cable One -SR-	Edition et arts graphiques	0.00	15/03/2026	1,370,686.56	3.01
Neoen -SR-S	Services aux collectivités	2.000	02/06/2025	1,369,735.29	3.01
CV Wisdomtree -SR-	Holdings et sociétés financières	5.750	15/08/2028	1,352,470.99	2.97

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Aéronautique et astronautique</b>						
EUR	1,150,000.00	Rolls Royce -SR-	4.625	16/02/2026	1,172,479.74	1.90
					<b>1,172,479.74</b>	<b>1.90</b>
<b>Banques et instituts de crédit</b>						
EUR	1,350,000.00	Bank Of America -SR-	1.949	27/10/2026	1,311,258.78	2.11
EUR	1,200,000.00	Bank Of Ireland -SR-	1.875	05/06/2026	1,167,539.16	1.89
EUR	1,300,000.00	Bankinter -SR-S	0.875	08/07/2026	1,224,417.09	1.98
EUR	500,000.00	BNP Paribas -SR-S	1.125	11/06/2026	476,395.05	0.77
EUR	900,000.00	Commerzbank -SR-S	0.500	04/12/2026	838,968.39	1.36
EUR	1,225,000.00	Dell Bank -SR-S	0.500	27/10/2026	1,134,557.76	1.84
EUR	1,050,000.00	Intensa Sanpaolo -SR-	4.000	19/05/2026	1,065,847.34	1.73
EUR	1,000,000.00	JP Morgan Chase -SR-	1.500	29/10/2026	959,142.30	1.55
EUR	1,020,000.00	Lloyds -SR-	3.500	01/04/2026	1,017,293.74	1.65
EUR	1,200,000.00	Raiffeisen Bank -SR-S	0.375	25/09/2026	1,098,296.16	1.78
EUR	1,050,000.00	RCI Banque -SR-	1.625	26/05/2026	1,005,278.72	1.63
EUR	1,000,000.00	Societe Generale -SR-	0.875	01/07/2026	940,373.50	1.52
EUR	900,000.00	UBS London -SR-	0.010	29/06/2026	833,855.94	1.35
EUR	200,000.00	UBS -SR-	0.010	31/03/2026	186,408.66	0.30
EUR	1,100,000.00	Volkswagen Bank -SR-S	2.500	31/07/2026	1,072,694.48	1.74
					<b>14,332,327.07</b>	<b>23.20</b>
<b>Biens de consommation divers</b>						
EUR	1,150,000.00	Electrolux -SR-S	4.125	05/10/2026	1,168,652.31	1.89
EUR	550,000.00	Spectrum Brands -SR-	4.000	01/10/2026	544,802.39	0.88
					<b>1,713,454.70</b>	<b>2.77</b>
<b>Commerce de détail et grands magasins</b>						
EUR	600,000.00	Carrefour -SR-	1.875	30/10/2026	580,281.84	0.94
EUR	1,100,000.00	Walgreens Boots Alliance -SR-	2.125	20/11/2026	1,026,019.50	1.66
					<b>1,606,301.34</b>	<b>2.60</b>
<b>Communications</b>						
EUR	975,000.00	AT&T -SR-S	1.800	05/09/2026	941,747.72	1.53
EUR	400,000.00	Eircom Finance DAC	3.500	15/05/2026	390,024.28	0.63
EUR	1,300,000.00	Inwit -SR-	1.875	08/07/2026	1,251,848.13	2.03
EUR	1,100,000.00	Nokia -SR-S	2.000	11/03/2026	1,061,633.76	1.72
EUR	500,000.00	Telecom Italia -SR-S	3.625	25/05/2026	492,647.15	0.80
EUR	1,125,000.00	Verzion Communications -SR-	1.375	27/10/2026	1,077,329.48	1.75
EUR	400,000.00	Vodafone Group -SR-	2.200	25/08/2026	392,703.76	0.64
					<b>5,607,934.28</b>	<b>9.10</b>

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Construction et matériaux de construction</b>						
EUR	1,000,000.00	Cemex -S-	3.125	19/03/2026	982,151.40	1.59
					<b>982,151.40</b>	<b>1.59</b>
<b>Edition et arts graphiques</b>						
EUR	700,000.00	Comcast -SR-	0.00	14/09/2026	646,050.16	1.05
					<b>646,050.16</b>	<b>1.05</b>
<b>Emballage</b>						
EUR	750,000.00	Arda PKG Finort - PKG Finport Pack -SR-S	2.125	15/08/2026	670,304.55	1.09
EUR	800,000.00	Crown Euro Holdings -SR-	2.875	01/02/2026	787,051.76	1.28
					<b>1,457,356.31</b>	<b>2.37</b>
<b>Holdings et sociétés financières</b>						
EUR	300,000.00	Avis Budget Finance -SR-S	4.750	30/01/2026	300,191.10	0.49
EUR	1,000,000.00	Cellnex Finance -SR-S	0.750	15/11/2026	927,791.80	1.50
EUR	725,000.00	CRH Finance -SR-S	1.250	05/11/2026	691,331.15	1.12
EUR	400,000.00	EC Finance -SR-S	3.000	15/10/2026	387,162.28	0.63
EUR	500,000.00	EDP Finance -SR-S	0.375	16/09/2026	466,349.00	0.76
EUR	350,000.00	ENBW International Finance -SR-	3.625	22/11/2026	356,511.12	0.58
EUR	900,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.386	17/02/2026	876,245.76	1.42
EUR	975,000.00	General Motors -SR-S	0.850	26/02/2026	926,408.54	1.50
EUR	300,000.00	Glaxosmithkline Capital -SR-S	1.250	21/05/2026	288,947.34	0.47
EUR	525,000.00	Harley - Davidson Financial Services -SR-	5.125	05/04/2026	541,931.04	0.88
EUR	700,000.00	Highland Holdings -SR-	0.318	15/12/2026	646,304.26	1.05
EUR	1,000,000.00	Iho Verwaltungsanleihe -SR-S -PIK-	3.750	15/09/2026	988,718.60	1.60
EUR	400,000.00	Iliad -SR-S	5.125	15/10/2026	399,712.56	0.65
EUR	900,000.00	Morgan Stanley -SR-	1.375	27/10/2026	855,703.98	1.39
EUR	1,000,000.00	Picard Group -SR-	3.875	01/07/2026	978,022.80	1.58
EUR	400,000.00	Samsonite Finco -SR-S	3.500	15/05/2026	394,849.88	0.64
EUR	300,000.00	Scil IV -SR-	4.375	01/11/2026	293,033.01	0.47
EUR	775,000.00	Tesco Treasury Services -SR-S	0.875	29/05/2026	734,789.75	1.19
EUR	625,000.00	Toyota Motor -SR-S	0.250	16/07/2026	583,821.25	0.95
EUR	425,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	412,308.82	0.67
EUR	200,000.00	United Group -SR-S	3.125	15/02/2026	192,317.96	0.31
EUR	850,000.00	Verisure Holding -SR-	3.875	15/07/2026	837,197.30	1.36
EUR	1,000,000.00	ZF Finance -SR-	5.750	03/08/2026	1,034,506.00	1.68
					<b>14,114,155.30</b>	<b>22.89</b>
<b>Hôtels</b>						
EUR	1,125,000.00	Carnival -SR-S	7.625	01/03/2026	1,146,452.18	1.86
					<b>1,146,452.18</b>	<b>1.86</b>
<b>Immobilier</b>						
EUR	825,000.00	American Tower -SR-	1.950	22/05/2026	796,180.03	1.29
					<b>796,180.03</b>	<b>1.29</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Industrie automobile</b>						
EUR	800,000.00	Forvia -SR-S	7.250	15/06/2026	850,319.76	1.38
EUR	850,000.00	Jaguar Land Rover -SR-S	6.875	15/11/2026	910,033.21	1.47
EUR	1,050,000.00	Nissan Motor -SR-	2.652	17/03/2026	1,025,842.02	1.66
EUR	950,000.00	Phanter BF Aggregator -SR-S	4.375	15/05/2026	944,496.37	1.53
EUR	1,200,000.00	Renault -SR-	2.000	28/09/2026	1,147,315.68	1.86
EUR	300,000.00	Stellantis -SR-	2.750	15/05/2026	296,896.26	0.48
					<b>5,174,903.30</b>	<b>8.38</b>
<b>Industrie pharmaceutique et cosmétique</b>						
EUR	625,000.00	Coty -SR-	3.875	15/04/2026	625,625.81	1.01
					<b>625,625.81</b>	<b>1.01</b>
<b>Industrie textile et du vêtement</b>						
EUR	925,000.00	Standard Industries -SR-S	2.250	21/11/2026	876,390.33	1.42
					<b>876,390.33</b>	<b>1.42</b>
<b>Institutions hypothécaires et de financement</b>						
USD	525,000.00	American Airlines -SR-	4.000	15/07/2025	177,256.07	0.29
					<b>177,256.07</b>	<b>0.29</b>
<b>Internet, logiciel et services techniques informatiques</b>						
EUR	950,000.00	International Game Technology	3.500	15/06/2026	946,365.11	1.53
					<b>946,365.11</b>	<b>1.53</b>
<b>Mines et aciéries</b>						
EUR	925,000.00	Arcelormital -SR-	4.875	26/09/2026	955,441.84	1.55
EUR	500,000.00	Constellium -SR-	4.250	15/02/2026	498,560.30	0.81
					<b>1,454,002.14</b>	<b>2.36</b>
<b>Services aux collectivités</b>						
EUR	300,000.00	Grupo Antolin -SR-S	3.375	30/04/2026	266,467.65	0.43
EUR	1,125,000.00	ISS Global -SR-	0.875	18/06/2026	1,055,426.51	1.71
EUR	800,000.00	La Poste -SR-	0.625	21/10/2026	750,324.32	1.22
					<b>2,072,218.48</b>	<b>3.36</b>
<b>Services publics</b>						
EUR	600,000.00	IE2 Holdco -SR-	2.875	01/06/2026	595,553.10	0.97
EUR	825,000.00	National Grid -SR-	2.179	30/06/2026	802,695.22	1.30
EUR	1,100,000.00	Public Power -SR-	4.375	30/03/2026	1,099,824.66	1.78
EUR	625,000.00	Vattenfall -SR-	3.750	18/10/2026	636,123.94	1.03
					<b>3,134,196.92</b>	<b>5.08</b>
<b>Soins de santé et services sociaux</b>						
EUR	950,000.00	IQVIA -SR-S	1.750	15/03/2026	915,648.10	1.48
					<b>915,648.10</b>	<b>1.48</b>



## Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2023 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
<b>Transport et fret</b>						
USD	1,955,000.00	American Airlines Group -SR-	3.700	01/10/2026	869,651.97	1.41
EUR	900,000.00	Deutsche Lufthansa -SR-	3.000	29/05/2026	878,146.20	1.42
EUR	500,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	494,785.65	0.80
					<b>2,242,583.82</b>	<b>3.63</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>					<b>61,194,032.59</b>	<b>99.16</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 59,491,731.29)</b>					<b>61,194,032.59</b>	<b>99.16</b>
<b>Découvert bancaire</b>					<b>(8,542.65)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Autres Actifs Nets</b>					<b>528,961.02</b>	<b>0.85</b>
<b>Total des Actifs Nets</b>					<b>61,714,450.96</b>	<b>100.00</b>

## Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2023

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	99.16	Etats-Unis	26.13	25.90
	<b>100.00</b>	<b>99.16</b>	France	13.75	13.64
			Royaume-Uni	12.53	12.43
			Allemagne	8.68	8.60
			Irlande	6.63	6.57
			Italie	5.09	5.04
			Espagne	4.93	4.88
			Suède	4.32	4.28
			Luxembourg	3.27	3.24
			Pays-Bas	2.32	2.32
			Grèce	1.80	1.78
			Autriche	1.79	1.78
			Finlande	1.73	1.72
			Danemark	1.72	1.71
			Japon	1.68	1.66
			Mexique	1.60	1.59
			Canada	1.54	1.53
			Jersey	0.49	0.49
				<b>100.00</b>	<b>99.16</b>

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Bank Of America -SR-	Banques et instituts de crédit	1.949	27/10/2026	1,311,258.78	2.11
Inwit -SR-	Communications	1.875	08/07/2026	1,251,848.13	2.03
Bankinter -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.875	08/07/2026	1,224,417.09	1.98
Rolls Royce -SR-	Aéronautique et astronautique	4.625	16/02/2026	1,172,479.74	1.90
Electrolux -SR-S	Biens de consommation divers	4.125	05/10/2026	1,168,652.31	1.89
Bank Of Ireland -SR-	Banques et instituts de crédit	1.875	05/06/2026	1,167,539.16	1.89
Renault -SR-	Industrie automobile	2.000	28/09/2026	1,147,315.68	1.86
Carnival -SR-S	Hôtels	7.625	01/03/2026	1,146,452.18	1.86
Dell Bank -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.500	27/10/2026	1,134,557.76	1.84
Public Power -SR-	Services publics	4.375	30/03/2026	1,099,824.66	1.78

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023

### Note 1 - Généralités

Mirabaud (la "Société") est une Société d'investissement à capital variable ("SICAV") constituée au Luxembourg le 11 février 2004, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi qu'à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la "Loi"), concernant les Organismes de placement collectif ("OPC"). Les statuts de la Société ont été déposés au Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, où des exemplaires peuvent être obtenus.

Les compartiments suivants étaient actifs au cours de l'exercice :

- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit, directement ou indirectement (par exemple par le biais de produits dérivés ou structurés ou de fonds d'investissement) au moins deux tiers de ses actifs totaux dans des actions asiatiques, hors Japon et/ou d'autres valeurs mobilières assimilables à des actions d'émetteurs ayant leur siège social ou exerçant une part prépondérante de leur activité en Asie.

- Mirabaud - Discovery Europe

La devise de référence du compartiment est l'EUR. Le compartiment investit principalement, directement ou indirectement (par exemple par le biais de produits dérivés ou structurés ou de fonds d'investissement), dans des actions et des valeurs mobilières assimilables à des actions (ADR et GDR par ex.) de petites et moyennes entreprises dont la capitalisation boursière, à la date de leur achat, est inférieure à 15 milliards d'euros et qui ont leur siège social ou réalisent la majorité de leurs activités en Europe, ou génèrent la majorité de leurs revenus à partir de l'Europe ou sont cotées sur un Marché réglementé européen. Ces entreprises peuvent inclure des entreprises des marchés émergents européens, y compris des entreprises russes.

- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid

La devise de référence du compartiment est le CHF. Le compartiment investira principalement, directement ou indirectement (par exemple via des instruments dérivés, des produits structurés ou des fonds d'investissement) en actions et en valeurs mobilières assimilables à des actions d'émetteurs à petite ou moyenne capitalisation ayant leur siège social ou exerçant une part prépondérante de leur activité en Suisse. Le compartiment pourra notamment investir dans des entreprises suisses dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à 1.0% de la capitalisation totale de la bourse suisse ou dans des entreprises figurant dans l'indice SPI EXTRA.

- Mirabaud - UK Equity High Alpha

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment Mirabaud - UK Equity High Alpha avec le compartiment Mirabaud - Discovery Europe avec effet au 15 décembre 2023. Les Actionnaires de chaque classe d'actions active du compartiment Mirabaud - UK Equity High Alpha recevront des actions de la classe correspondante du compartiment Mirabaud - Discovery Europe.

- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe avec le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global avec effet au 3 juillet 2023. Les Actionnaires de chaque classe d'actions active du compartiment Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe recevront des actions de la classe correspondante du compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### - Mirabaud - Equities Global Emerging Markets

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit, directement ou indirectement (par exemple par le biais de produits dérivés ou structurés ou de fonds d'investissement) au moins soixante-dix pourcent (70%) de ses actifs nets totaux dans des actions et titres liés à des actions (tels que des ADR et des GDR) d'émetteurs ayant leur siège social ou exerçant une part prépondérante de leur activité dans les marchés émergents, y compris des pays d'Amérique latine, d'Asie du Sud-Est, d'Afrique, d'Europe de l'Est (y compris la Russie) et du Moyen-Orient.

### - Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs nets dans des obligations à haut rendement libellées dans une quelconque devise et émises par des sociétés du monde entier (pays émergents compris), mais avec une prédilection pour celles ayant leur siège social en Amérique du Nord et en Europe. L'exposition du compartiment à des devises autres que sa devise de référence peut être couverte face à l'USD.

### - Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit principalement ses actifs dans des obligations, convertibles en actions de sociétés, ainsi que dans des valeurs mobilières convertibles synthétiques d'émetteurs ayant leur siège social ou exerçant une part prépondérante de leur activité aux Etats-Unis, en Europe et en Asie, y compris dans les marchés émergents. L'exposition du compartiment à des devises autres que sa devise de référence est limitée à 10%.

### - Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment adopte une approche d'allocation d'actifs active et investira dans une large gamme d'instruments obligataires et de titres de créance libellés dans une quelconque devise, émis par des émetteurs souverains ou privés du monde entier (y compris des marchés émergents), quelle que soit leur note de crédit et sans se soucier de la durée globale du portefeuille (qui peut être positive ou négative). L'exposition du compartiment à des devises autres que sa devise de référence peut être couverte face à l'USD.

### - Mirabaud - Sustainable Global High Dividend

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment cherche à atteindre son objectif d'investissement en investissant principalement dans des actions internationales considérées comme offrant un rendement sur dividendes supérieur à la moyenne, ainsi qu'une perspective d'augmentation du dividende et un potentiel de croissance du capital sur le long terme.

### - Mirabaud - Sustainable Global Focus

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit, directement ou indirectement (par exemple par le biais de produits dérivés ou structurés ou de fonds d'investissement), dans des actions et des valeurs mobilières assimilables à des actions (telles que des ADR et GDR) d'émetteurs du monde entier (marchés émergents compris), y compris des REIT (real estate investment trusts).

### - Mirabaud - Global Short Duration

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit principalement (directement ou indirectement par le biais d'instruments dérivés tels que les contrats futures, les swaps de taux d'intérêt et les CDS) dans des obligations mondiales à court terme et des titres de créance d'entreprises ainsi que d'émetteurs souverains.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### - Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

La devise de référence du compartiment est l'EUR. Le compartiment investit principalement, directement ou indirectement (par exemple par le biais de produits dérivés ou structurés ou de fonds d'investissement), dans des actions et des valeurs mobilières assimilables à des actions (ADR et GDR par ex.) de petites et moyennes entreprises dont la capitalisation boursière, à la date de leur achat, est inférieure à 15 milliards d'euros et qui ont leur siège social ou réalisent la majorité de leurs activités en Europe hors Royaume-Uni ou génèrent la majorité de leurs revenus à partir de l'Europe hors Royaume-Uni ou sont cotées sur un Marché réglementé européen hors Royaume-Uni. Ces entreprises peuvent inclure des entreprises des marchés émergents européens, y compris des entreprises russes.

### - Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment adopte une approche d'allocation d'actifs active et investira dans une large gamme d'instruments obligataires et de titres de créance libellés dans une quelconque devise, émis par des émetteurs souverains ou privés de marchés émergents et frontières, quelle que soit leur note de crédit (y compris des instruments à haut rendement) et sans se soucier de la durée globale du portefeuille (qui peut être positive ou négative). L'exposition du compartiment à des devises autres que sa devise de référence peut être couverte face à l'USD.

### - Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment investit dans un portefeuille diversifié de titres obligataires des marchés émergents tels que des obligations, billets ou autres titres similaires à revenu fixe ou à taux flottant, libellés en USD ou couverts par rapport à l'USD et émis par des émetteurs souverains, quasi souverains ou des entreprises.

### - Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

La devise de référence du compartiment est l'EUR. Le compartiment vise à générer un rendement attrayant en investissant principalement dans des instruments de créance libellés en EUR et en USD, dont l'échéance ne peut dépasser le 31 décembre 2025. Le compartiment investit dans un portefeuille diversifié de titres obligataires des marchés émergents tels que des obligations, billets ou autres titres similaires à revenu fixe ou à taux flottant, libellés en EUR ou couverts par rapport à l'EUR et émis par des émetteurs souverains, quasi souverains ou des entreprises.

### - Mirabaud - Global Climate Bond Fund

La devise de référence du compartiment est l'EUR. L'objectif du compartiment est d'offrir un rendement attrayant, supérieur à celui de l'indice sur l'ensemble d'un cycle économique, en proposant un fonds obligataire diversifié à l'échelle mondiale et axé sur les émetteurs qui s'engagent à soutenir la transition énergétique et à atténuer le changement climatique. Le portefeuille se compose principalement d'instruments de créance, investment grade et à haut rendement, de titres adossés à des actifs et d'obligations convertibles, et ses investissements ne se limiteront pas à une région géographique particulière (pays émergents compris).

### - Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Au 1<sup>er</sup> décembre 2023, la devise de référence du compartiment est passée de l'USD à l'EUR. Le compartiment adopte une approche d'allocation d'actifs active et investit dans une large gamme d'instruments obligataires et de titres de créance libellés dans une quelconque devise, émis par des émetteurs souverains ou privés du monde entier (y compris des marchés émergents), quelle que soit leur note de crédit (y compris des instruments à haut rendement) et sans se soucier de la durée globale du portefeuille (qui peut être positive ou négative).

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### - Mirabaud - Discovery Convertibles Global

La devise de référence du compartiment est l'USD. L'objectif du Compartiment est de faire fructifier le capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres convertibles du monde entier. Le compartiment adoptera une approche d'allocation d'actifs active et investira dans une large gamme d'instruments obligataires et de titres de créance libellés dans une quelconque devise, émis par des émetteurs souverains ou privés du monde entier (y compris des marchés émergents), quelle que soit leur note de crédit (y compris des instruments à haut rendement) et sans se soucier de la durée globale du portefeuille (qui peut être positive ou négative).

### - Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

La devise de référence du compartiment est l'EUR. L'objectif du compartiment est d'appliquer une stratégie d'investissement de conservation en fonction des conditions de marché. Le compartiment investira dans un portefeuille de titres obligataires tels que des obligations, billets ou autres instruments similaires émis par des entreprises, des gouvernements, des agences gouvernementales et des entités supranationales du monde entier, dans le but d'atteindre une notation de crédit moyenne globale investment grade au sein de son portefeuille. Le compartiment a été lancé le 24 juillet 2023.

Les classes suivantes ont été lancées au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 :

- Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF (6 janvier 2023)
- Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR (20 mars 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - AH Dist-EUR (30 juin 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Cap-EUR (24 juillet 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Cap-EUR (24 juillet 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Dist-EUR (24 juillet 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Cap-EUR (16 octobre 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Dist-EUR (17 octobre 2023)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Dist-EUR (10 novembre 2023)
- Mirabaud - Discovery Europe - A Cap-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - Discovery Europe - I Cap-GBP (15 décembre 2023)

Les classes suivantes ont été fermées au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 :

- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - G Cap-CHF (2 mai 2023)
- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - Z Cap-CHF (2 mai 2023)
- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - Z1 Cap-CHF (2 mai 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe - A Cap-EUR (30 juin 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe - A Dist-EUR (30 juin 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe - I Cap-EUR (30 juin 2023)
- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe - N Cap-EUR (30 juin 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - N Dist-GBP (28 septembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - S3 Cap-GBP (5 octobre 2023)
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - A Dist-USD (4 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - A Cap-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - A Dist-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - D Cap-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - D Dist-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - I Cap-GBP (15 décembre 2023)
- Mirabaud - UK Equity High Alpha - N Cap-GBP (15 décembre 2023)

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Note 2 - Actions de la Société

Au sein d'un même compartiment, le Conseil d'Administration de la Société peut émettre une ou plusieurs classes d'actions caractérisées par des politiques de distribution différentes, par des structures de commissions de souscription, de rachat, de gestion ou de distribution différentes ou par tout autre critère distinctif.

Toutes les actions, de quelque compartiment ou classe d'Actions que ce soit, sont émises sous forme nominative uniquement. Aucun certificat ne sera émis.

### Note 3 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif.

#### b) Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés de la Société sont établis en euros et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de reporting.

#### c) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur des espèces en caisse et en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes et intérêts déclarés ou dus mais pas encore reçus, sera réputée correspondre à leur valeur totale. Toutefois, s'il s'avère improbable que cette valeur soit perçue dans son intégralité, ladite valeur sera déterminée en déduisant le montant que le Conseil d'Administration de la Société estime approprié en vue de refléter leur véritable valeur.

La valeur de toutes les valeurs mobilières cotées ou négociées sur une bourse de valeurs est déterminée sur la base du dernier cours disponible publié sur le marché considéré comme le marché principal de négociation desdites valeurs mobilières.

La valeur de toutes les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sera évaluée sur la base du dernier prix disponible.

Si des valeurs mobilières d'un portefeuille ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou un autre Marché réglementé ou que, au titre de titres cotés ou négociés sur une telle bourse de valeurs ou un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux points (b) et (c) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, ces valeurs mobilières sont évaluées par le Conseil d'Administration de la Société sur la base de leur valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et en toute bonne foi.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### c) Evaluation du portefeuille-titres (suite)

Le prix de vente des contrats à terme et contrats d'option qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs est déterminé conformément aux règles énoncées par le Conseil d'Administration selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrat. Le prix de vente des contrats à terme et contrats d'option négociés sur une bourse de valeurs est basé sur les cours de clôture publiés par la bourse de valeurs où la Société a conclu les contrats en question. Si un contrat à terme n'a pas pu être liquidé le jour d'évaluation concerné, les critères de détermination du prix de vente dudit contrat à terme seront énoncés par le Conseil d'Administration, avec prudence et en toute bonne foi.

Les organismes de placement collectif sont évalués sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire ("VNI") connue ou du prix de souscription dans le cas de cours cotés.

Tout autre titre ou actif est évalué sur la base de sa valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et en toute bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration de la Société.

### d) Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise de référence du compartiment concerné et les états financiers des compartiments respectifs sont exprimés dans cette devise.

Le coût d'acquisition des titres exprimé dans une devise autre que celle du compartiment concerné est converti dans la devise du compartiment aux taux de change applicables à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et les frais libellés dans une devise autre que celle du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment aux taux de change en vigueur à la date de la transaction.

A la date du bilan, les valorisations des titres (déterminées de la manière décrite ci-avant), produits à recevoir, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment concerné sont converties dans la devise du compartiment aux taux de change applicables à cette date, tout écart de change résultant de la conversion des produits à recevoir, des dépôts bancaires et des dettes étant inclus dans la plus/(moins)-value nette de change pour l'exercice ou la période.

### e) Bénéfice/(Perte) net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculé(e)s sur la base du coût d'acquisition moyen pondéré.

### f) Contrats futures

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur positions ouvertes sont calculé(e)s, le cas échéant, sur la base du dernier cours disponible à la date du bilan et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets et intégrés au poste "avoirs en banque". Veuillez vous reporter au point c) pour connaître les principes d'évaluation.

### g) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués au taux de change à terme applicable à la date du bilan pour la période courant jusqu'à leur échéance. Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s résultant de contrats de change à terme sont inscrit(e)s dans l'état des actifs nets.



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### h) Credit Default Swaps (CDS)

Un CDS est un contrat financier bilatéral en vertu duquel une contrepartie (l'acheteur de la protection) paie une prime en échange de laquelle le vendeur de la protection s'engage à payer un certain montant dans l'hypothèse où un ou plusieurs des émetteurs de référence sous-jacents du CDS est(sont) confronté(s) à un événement de crédit, tel que stipulé dans le contrat.

Si un événement de crédit survient :

- En cas de règlement physique du CDS, l'acheteur de la protection acquiert le droit de vendre une obligation spécifique, émise par l'émetteur de référence, à sa valeur nominale (ou à une autre valeur de référence ou prix d'exercice)
- En cas de règlement en espèces du CDS, l'acheteur de la protection acquiert le droit de recevoir un montant en espèces correspondant à la différence entre le notionnel et la valeur de marché des obligations spécifiques émises par les émetteurs de référence affectés par l'événement de crédit.

Les événements de crédit recouvrent communément la faillite, l'insolvabilité, la mise en redressement judiciaire/liquidation judiciaire, le report de dettes ou le défaut de paiement de dettes échues.

### i) Total Return Swaps ("TRS")

Les total return swaps sont des instruments utilisés afin de générer des revenus supplémentaires et de réduire la volatilité, ainsi qu'à des fins de gestion efficace de portefeuille et d'investissement. La proportion des actifs nets de chaque compartiment qui fait l'objet de TRS correspond à la somme des notionnels des instruments dérivés utilisés et la proportion maximum et attendue des actifs nets pouvant faire l'objet de tels instruments.

### j) Revenus

Les dividendes, nets de toute retenue à la source, sont comptabilisés à la date de détachement.

Les intérêts sur obligations et investissements sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, nets de toute retenue à la source. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

### k) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les frais afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment. Les frais de transaction peuvent inclure les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les commissions de banque dépositaire et autres frais de transaction sur actions. Ils figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### l) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de cinq ans maximum.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Note 4 - Commissions de gestion

En rémunération de ses services, la Société de Gestion reçoit du compartiment concerné une commission de gestion telle qu'elle figure dans le tableau ci-dessous.

La commission de gestion est payable mensuellement et calculée sur la base des actifs nets moyens du compartiment au cours du mois concerné.

A partir des commissions de gestion perçues par la Société de Gestion, les Gestionnaires et les Distributeurs perçoivent des rémunérations versées respectivement de façon mensuelle et trimestrielle, et calculées sur la base des actifs nets moyens du compartiment au cours du mois ou du trimestre concerné.

Les commissions de gestion ne peuvent pas dépasser les limites maximales fixées dans le prospectus.

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023, les taux sur les commissions de gestion suivants ont été appliqués :

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	A Cap-EUR	2.00%
	A Cap-USD	2.00%
	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
	Mirabaud - Discovery Europe	A Cap-EUR
Mirabaud - Discovery Europe	A Cap-GBP	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	A Cap-CHF
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	D Cap-CHF	0.75%
	D Cap-GBP	0.75%
	D Dist-CHF	0.75%
	I Cap-CHF	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Dist-CHF	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Dist-CHF	0.75%
	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	A Cap-GBP
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	A Cap-USD	1.50%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (suite)	D Cap-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	I Dist-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-CHF	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds (suite)	AH Dist-CHF	1.20%
	AH Dist-EUR	1.20%
	AH Dist-GBP	1.20%
	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	E Dist-USD	1.20%
	I Cap-USD	0.60%
	I Dist-USD	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Dist-CHF	0.60%
	IH Dist-EUR	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global	A Cap-USD	1.50%
	A Dist USD	1.50%
	A1H Cap-EUR	1.50%
	AH Cap-CHF	1.50%
	AH Cap-EUR	1.50%
	AH Cap-GBP	1.50%
	AH Dist-EUR	1.50%
	DH Cap-GBP	0.80%
I Cap-USD	0.80%	

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global (suite)	I1H Cap-EUR	0.80%
	IH Cap-CHF	0.80%
	IH Cap-EUR	0.80%
	IH Dist-EUR	0.80%
	J Cap-USD	0.55%
	JH Cap-GBP	0.55%
	N Cap-USD	0.80%
	NH Cap-CHF	0.80%
	NH Cap-EUR	0.80%
	Z Cap-USD	-
	ZH Cap-CHF	-
	ZH Cap-EUR	-
	Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	A Cap-USD
A Dist-USD		1.20%
AH Cap-CHF		1.20%
AH Cap-EUR		1.20%
AH Cap-GBP		1.20%
AH Dist-CHF		1.20%
AH Dist-EUR		1.20%
DH Cap-GBP		0.60%
DH Dist-GBP		0.60%
E Dist-USD		1.20%
I Cap-USD		0.60%
IH Cap-CHF		0.60%
IH Cap-EUR		0.60%
IH Dist-EUR		0.60%
N Cap-USD		0.60%
N Dist-USD		0.60%
NH Cap-CAD		0.60%
NH Cap-CHF		0.60%
NH Cap-EUR		0.60%
NH Dist-CHF		0.60%
NH Dist-EUR	0.60%	
ZH Dist-EUR	-	
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend (suite)	A Cap-USD	1.50%
	A Dist-CHF	1.50%
	A Dist-EUR	1.50%
	A Dist-GBP	1.50%
	A Dist-USD	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	D Dist-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	I Dist-GBP	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
	N Dist-CHF	0.75%
	N Dist-EUR	0.75%
	N Dist-USD	0.75%
Mirabaud - Sustainable Global Focus	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%
	A Cap-USD	1.50%
	C Cap-EUR	0.60%
	D Cap-GBP	0.75%
	DH Dist-GBP	0.75%
	I Cap-EUR	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	I Cap-USD	0.75%
	N Cap-CHF	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
	N Cap-USD	0.75%
	N Dist-USD	0.75%
	P Cap-USD	0.55%
	Mirabaud - Global Short Duration	A Cap-USD
A Dist-USD		0.80%
AH Cap-CHF		0.80%
AH Cap-EUR		0.80%
AH Dist-EUR		0.80%
D Dist-USD		0.40%
DH Dist-GBP		0.40%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Short Duration (suite)	I Cap-USD	0.40%
	I Dist-USD	0.40%
	IH Cap-CHF	0.40%
	IH Cap-EUR	0.40%
	N Cap-USD	0.40%
	N Dist-USD	0.40%
	NH Cap-CHF	0.40%
	NH Cap-EUR	0.40%
	NH Dist-CHF	0.40%
	NH Dist-EUR	0.40%
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	A Cap-EUR	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-USD	0.75%
	I Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-USD	0.75%
	N Cap-EUR	0.75%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	A Cap-USD	1.20%
	A Dist-USD	1.20%
	AH Cap-CHF	1.20%
	AH Cap-EUR	1.20%
	AH Cap-GBP	1.20%
	AH Dist-CHF	1.20%
	AH Dist-EUR	1.20%
	D Cap-USD	0.60%
	DH Cap-GBP	0.60%
	DH Dist-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	I Dist-USD	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)	NH Dist-CHF	0.60%
	NH Dist-EUR	0.60%
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	A Cap-EUR	0.82%
	A Cap-USD	0.82%
	A Dist-EUR	0.82%
	A Dist-USD	0.82%
	I Cap-EUR	0.41%
	I Cap-USD	0.41%
	I Dist-EUR	0.41%
	I Dist-USD	0.41%
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (suite)	N Cap-EUR	0.41%
	N Cap-USD	0.41%
	N Dist-EUR	0.41%
	N Dist-USD	0.41%
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	A Cap-EUR	0.82%
	A Dist-EUR	0.82%
	I Cap-EUR	0.41%
	I-Dist-EUR	0.41%
	IH-Dist-CHF	0.41%
	N Cap-EUR	0.41%
	N Dist-EUR	0.41%
	NH-Dist-CHF	0.41%
Mirabaud - Global Climate Bond Fund	A Cap-EUR	1.20%
	AH Dist-USD	1.20%
	I Cap-EUR	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-GBP	0.60%
	IH Cap-USD	0.60%
	N Cap-EUR	0.60%
	N Dist-EUR	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-USD	0.60%
	NH Dist-USD	0.60%
	S1 Cap-EUR	0.40%
	S2 Cap-EUR	0.30%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	A Cap-USD	1.20%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund (suite)	AH Cap-EUR	1.20%
	DH Cap-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Cap-GBP	0.60%
	IH Dist-CHF	0.60%
	Z1 Cap-USD	-
	Z1H Cap-GBP	-
Mirabaud - Discovery Convertibles Global	A Cap-USD	1.50%
	AH Cap-EUR	1.50%
	DH Cap-GBP	0.80%
	I Cap-USD	0.80%
	IH Cap-CHF	0.80%
	IH Cap-EUR	0.80%
	IH Cap-GBP	0.80%
	N Cap-USD	0.80%
	NH Cap-EUR	0.80%
	ZH Cap-CHF	-
ZH Cap-EUR	-	
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	A Cap-EUR	1.00%
	A Dist-EUR	1.00%
	I Cap-EUR	0.50%
	I Dist-EUR	0.50%
	N Cap-EUR	0.50%
	N Dist-EUR	0.50%

La Société peut investir dans d'autres OPCVM ou d'autres OPC pour autant que la commission de gestion (hors commission de performance, le cas échéant) de ces autres OPCVM ou de ces autres OPC ne dépasse pas 4%.

### Note 5 - Commission forfaitaire

La Société de Gestion est autorisée à percevoir une Commission forfaitaire pour couvrir les frais d'exploitation, d'administration et de services, y compris, notamment, les frais de dépôt et de conservation courants payables au dépositaire, les commissions d'administration du fonds (y compris la couverture des classes d'actions, le cas échéant), les frais d'agent de transfert, de registre et les services d'agent payeur et domiciliaire dus à l'Agent Administratif. Le Prospectus de la Société décrit les autres commissions et frais qui sont également couverts par la Commission forfaitaire. Ces commissions sont calculées quotidiennement et payables chaque mois à un taux annuel qui peut varier pour chaque compartiment/classe d'actions de la Société.



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

La Commission forfaitaire couvre également les frais et charges tels que la taxe d'abonnement et les jetons de présence des administrateurs.

Le niveau effectif de la Commission forfaitaire appliqué au 31 décembre 2023 est le suivant :

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-EUR	0.26%
	I Cap-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
	Mirabaud - Discovery Europe	A Cap-EUR
A Cap-GBP		0.33%
D Cap-GBP		0.33%
I Cap-EUR		0.26%
I Cap-GBP		0.26%
N Cap-EUR		0.33%
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	A Cap-CHF	0.30%
	D Cap-CHF	0.30%
	D Cap-GBP	0.30%
	D Dist-CHF	0.30%
	I Cap-CHF	0.25%
	I Cap-EUR	0.25%
	I Dist-CHF	0.25%
	N Cap-CHF	0.30%
	N Cap-EUR	0.30%
	N Dist-CHF	0.30%
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	A Cap-GBP	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	I Cap-USD	0.26%
	I Dist-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds (suite)	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	AH Dist-GBP	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	E Dist-USD	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-CHF	0.19%
	IH Dist-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
	Mirabaud - Sustainable Convertibles Global	A Cap-USD
A Dist USD		0.27%
A1H Cap-EUR		0.27%
AH Cap-CHF		0.27%
AH Cap-EUR		0.27%
AH Cap-GBP		0.27%
AH Dist-EUR		0.27%
DH Cap-GBP		0.27%
I Cap-USD		0.19%
I1H Cap-EUR		0.19%
IH Cap-CHF		0.19%
IH Cap-EUR		0.19%
IH Dist-EUR		0.19%
J Cap-USD		0.10%
JH Cap-GBP		0.10%
N Cap-USD		0.27%
NH Cap-CHF	0.27%	

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global (suite)	NH Cap-EUR	0.27%
	Z Cap-USD	0.19%
	ZH Cap-CHF	0.19%
	ZH Cap-EUR	0.19%
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	E Dist-USD	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CAD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
NH Dist-EUR	0.27%	
ZH Dist-EUR	0.19%	
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	A Dist-CHF	0.33%
	A Dist-EUR	0.33%
	A Dist-GBP	0.33%
	A Dist-USD	0.33%
	D Cap-GBP	0.18%
	D Dist-GBP	0.18%
	I Cap-USD	0.26%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend (suite)	I Dist-GBP	0.26%
	N Cap-CHF	0.33%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
	N Dist-CHF	0.33%
	N Dist-EUR	0.33%
	N Dist-USD	0.33%
Mirabaud - Sustainable Global Focus	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	C Cap-EUR	0.26%
	D Cap-GBP	0.18%
	DH Dist-GBP	0.18%
	I Cap-EUR	0.26%
	I Cap-GBP	0.26%
	I Cap-USD	0.26%
	N Cap-CHF	0.33%
	N Cap-EUR	0.33%
	N Cap-USD	0.33%
	N Dist-USD	0.33%
P Cap-USD	0.10%	
Mirabaud - Global Short Duration	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	D Dist-USD	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
NH Cap-CHF	0.27%	
NH Cap-EUR	0.27%	

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Short Duration (suite)	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	A Cap-EUR	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-USD	0.33%
	I Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-USD	0.26%
	N Cap-EUR	0.33%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	AH Cap-GBP	0.27%
	AH Dist-CHF	0.27%
	AH Dist-EUR	0.27%
	D Cap-USD	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	DH Dist-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
NH Dist-CHF	0.27%	
NH Dist-EUR	0.27%	
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	A Cap-EUR	0.27%
	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
I Cap-USD	0.19%	

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (suite)	I Dist-EUR	0.19%
	I Dist-USD	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	A Cap-EUR	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	I-Dist-EUR	0.19%
	IH-Dist-CHF	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%
	NH-Dist-CHF	0.27%
Mirabaud - Global Climate Bond Fund	A Cap-EUR	0.27%
	AH Dist-USD	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	IH Cap-USD	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-USD	0.27%
	NH Dist-USD	0.27%
	S1 Cap-EUR	0.10%
	S2 Cap-EUR	0.10%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	A Cap-USD	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	IH Dist-CHF	0.19%
	Z1 Cap-USD	0.10%
	Z1H Cap-GBP	0.10%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Discovery Convertibles Global	A Cap-USD	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	ZH Cap-CHF	0.19%
	ZH Cap-EUR	0.19%
	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	A Cap-EUR
A Dist-EUR		0.27%
I Cap-EUR		0.19%
I Dist-EUR		0.19%
N Cap-EUR		0.27%
N Dist-EUR		0.27%

### Note 6 - Taxe d'abonnement

La Société est soumise, au Grand-Duché de Luxembourg, à une taxe d'abonnement correspondant à 0.05% par an de ses actifs nets. Le taux est réduit à 0.01% pour les compartiments ou classes d'actions exclusivement détenus par des investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 de la Loi ("Investisseurs institutionnels"). Cette taxe est payable trimestriellement sur la base des actifs nets de la Société à la fin du trimestre en question. Aucun droit de timbre ou impôt ne sera payable au Grand-Duché de Luxembourg lors de l'émission d'actions de la Société, à l'exception de royalties fixes de 1,250 EUR, payées lors de la constitution de la Société. Aucun impôt n'est payable au Grand-Duché de Luxembourg au titre des plus-values réalisées ou non réalisées sur les actifs de la Société. La taxe d'abonnement n'est pas applicable pour la partie des actifs nets investis en parts/actions d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à cette taxe.

### Note 7 - Commission de performance

#### - Mirabaud - Discovery Europe

La Société de Gestion est habilitée à percevoir une commission de performance, provisionnée chaque jour d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la Valeur nette d'inventaire (VNI) par action et correspond à 10% de la surperformance de la VNI par Action des classes d'Actions IP et NP (mesurée par rapport au High Water Mark) par rapport à l'indice de référence "MSCI Europe Small Cap TR Net" depuis le dernier jour d'évaluation à la fin d'une période de calcul au titre de laquelle une commission de performance a été calculée.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

La commission de performance est calculée sur la base de la Valeur nette d'inventaire par action après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions, rachats et dividendes.

Au 31 décembre 2023, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

### - Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe

La Société de Gestion peut prétendre à une commission de performance correspondant à 20% de la surperformance (la "Commission de performance") des classes d'Actions A, A1, C, D, I, I1, J, N et P par rapport à l'indice de référence ("Refinitiv Europe Focus Convertible Bond Hedged" dans la devise de référence des classes d'Actions concernées) au cours d'une période de référence (la "Période de performance"), sous réserve de l'application d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond soit à la VNI par action à la fin d'une quelconque Période de performance au titre de laquelle une Commission de performance a été versée, soit au prix d'offre initiale par action, le plus élevé l'emportant. La Commission de performance est payable à terme échu à la fin de la Période de performance. Elle doit être calculée et cumulée dans la VNI sur une base journalière.

La Commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de toutes les commissions et engagements et de la Commission de gestion (mais pas de la Commission de performance) et ajustée pour prendre en compte toutes les souscriptions et tous les rachats de la période de référence. Si des actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la commission de performance, alors qu'une commission de performance est provisionnée, la partie de la commission de performance attribuable aux actions rachetées sera définitivement acquise à la Société de Gestion. Elle sera payée à la fin de l'année de calcul de la performance la plus proche.

Au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2023, la commission provisionnée s'élève à :

Code ISIN	Classe d'actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0689230778	A Cap-EUR	EUR	-	-
LU0972916836	A Dist-EUR	EUR	-	-
LU0689233525	I Cap-EUR	EUR	-	-
LU1708486169	N Cap-EUR	EUR	-	-

\* sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne de la classe d'actions pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 3 juillet 2023 (date de la fusion).

### - Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

La Société de Gestion peut prétendre à une commission de performance correspondant à 20% de la surperformance (la "Commission de performance") des classes d'Actions A, A1, C, D, I, I1, J, N et P par rapport à l'indice de référence "Refinitiv Global Focus Convertible Bond Hedged" dans la devise de référence des classes d'Actions concernées au cours d'une période de référence (la "Période de performance"), sous réserve de l'application d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond soit à la VNI par action à la fin d'une quelconque Période de performance au titre de laquelle une Commission de performance a été versée, soit au prix d'offre initiale par action, le plus élevé l'emportant. La Commission de performance est payable à terme échu à la fin de l'Année de performance. Elle doit être calculée et cumulée dans la VNI sur une base journalière.



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

La Commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de toutes les commissions et engagements et de la Commission de gestion (mais pas de la Commission de performance) et ajustée pour prendre en compte toutes les souscriptions et tous les rachats de la période de référence. Si des actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la commission de performance, alors qu'une commission de performance est provisionnée, la partie de la commission de performance attribuable aux actions rachetées sera définitivement acquise à la Société de Gestion. Elle sera payée à la fin de l'année de calcul de la performance la plus proche.

Au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2023, la commission provisionnée s'élève à :

Code ISIN	Classe d'actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU0928190510	A Cap-USD	USD	-	-
LU0972400278	A Dist USD	USD	-	-
LU2008302882	A1H Cap-EUR	EUR	-	-
LU1308949921	AH Cap-CHF	CHF	-	-
LU0935157064	AH Cap-EUR	EUR	-	-
LU0978987823	AH Cap-GBP	GBP	-	-
LU2615304495	AH Dist-EUR	EUR	-	..**
LU1060797062	DH Cap-GBP	GBP	-	-
LU0963989487	I Cap-USD	USD	-	-
LU2008303005	I1H Cap-EUR	EUR	-	-
LU1325204458	IH Cap-CHF	CHF	-	-
LU0963989560	IH Cap-EUR	EUR	-	-
LU2447545893	IH Dist-EUR	EUR	-	-
LU2496002705	J Cap-USD	USD	-	-
LU2496002887	JH Cap-GBP	GBP	-	-
LU1708487993	N Cap-USD	USD	-	-
LU1708488454	NH Cap-CHF	CHF	-	-
LU1708488298	NH Cap-EUR	EUR	-	-

\* sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne de la classe d'actions pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

\*\* sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne de la classe d'actions pour la période allant du 30 juin 2023 (date de lancement) au 31 décembre 2023.

### - Mirabaud - Sustainable Global High Dividend

La Société de Gestion peut prétendre à une commission de performance correspondant à 10% de la surperformance (la "Commission de performance") des Classes d'Actions NP par rapport à l'indice de référence "MSCI AC World Net Return" dans la devise de référence des Classes d'Actions concernées au cours d'une période de référence (la « période de performance»), sous réserve de l'application d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond soit à la VNI par action à la fin d'une quelconque Période de performance au titre de laquelle une Commission de performance a été versée, soit au prix d'offre initiale par action, le plus élevé l'emportant. La Commission de performance est payable à terme échu à la fin de la période de performance. Elle doit être calculée et cumulée dans la VNI sur une base journalière.

La Commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de toutes les commissions et engagements et de la Commission de gestion (mais pas de la Commission de performance) et ajustée pour prendre en compte toutes les souscriptions et tous les rachats de la période de référence Si des actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la Commission de performance, alors qu'une Commission de performance est provisionnée, la partie de la Commission de performance attribuable aux actions rachetées sera définitivement acquise à la Société de Gestion. Elle sera payée à la fin de l'année de calcul de la performance la plus proche.

Au 31 décembre 2023, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### - Mirabaud - Sustainable Global Focus

La Société de Gestion peut prétendre à une commission de performance correspondant à 10% de la surperformance (la "Commission de performance") des Classes d'Actions IP et NP par rapport à l'indice de référence "MSCI AC World Net Return" dans la devise de référence des Classes d'Actions concernées au cours d'une période de référence (la « période de performance"), sous réserve de l'application d'un High Water Mark. Le High Water Mark correspond soit à la VNI par action à la fin d'une quelconque période de performance au titre de laquelle une Commission de performance a été versée, soit au prix d'offre initiale par action, le plus élevé l'emportant. La Commission de performance est payable à terme échu à la fin de l'année de performance. Elle est calculée et cumulée dans la VNI sur une base journalière.

La Commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de toutes les commissions et engagements et de la Commission de gestion (mais pas de la Commission de performance) et ajustée pour prendre en compte toutes les souscriptions et tous les rachats de la période de référence. Si des actions sont rachetées à une autre date que celle de paiement de la Commission de performance, alors qu'une Commission de performance est provisionnée, la partie de la Commission de performance attribuable aux actions rachetées sera définitivement acquise à la Société de Gestion. Elle sera payée à la fin de l'année de calcul de la performance la plus proche.

Au 31 décembre 2023, les classes IP et NP n'ont pas été lancées.

### - Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

La Société de Gestion est habilitée à percevoir une commission de performance, provisionnée chaque jour d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la Valeur nette d'inventaire (VNI) par action et correspond à 10% de la surperformance de la VNI par Action des classes d'Actions IP et NP (mesurée par rapport au High Water Mark) par rapport à l'indice de référence "MSCI Europe ex UK Small Cap TR Net" depuis le dernier jour d'évaluation à la fin d'une période de calcul au titre de laquelle une commission de performance a été calculée.

La commission de performance est calculée sur la base de la Valeur nette d'inventaire par action après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions, rachats et dividendes.

Au 31 décembre 2023, les classes IP et NP n'ont pas été lancées.

### - Mirabaud - Discovery Convertibles Global

La Société de Gestion recevra une commission de performance, provisionnée chaque jour d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la Valeur nette d'inventaire (VNI) par action et correspond à 20% de la surperformance de la VNI par Action des classes d'Actions A, C, D, I et N (mesurée par rapport au High Water Mark) par rapport à l'indice de référence "ICE BofA Mid Cap Equity Global 300 Convertible Hedged" depuis le dernier jour d'évaluation à la fin d'une période de calcul au titre de laquelle une commission de performance a été calculée.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

La commission de performance est calculée sur la base de la Valeur nette d'inventaire par action après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions, rachats et dividendes.

Au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2023, la commission provisionnée s'élève à :

Code ISIN	Classe d'actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
LU2387354918	A Cap-USD	USD	-	-
LU2387355055	AH Cap-EUR	EUR	-	-
LU2387355485	DH Cap-GBP	GBP	-	-
LU2387355568	I Cap-USD	USD	-	-
LU2387355998	IH Cap-CHF	CHF	-	-
LU2387355642	IH Cap-EUR	EUR	-	-
LU2387355725	IH Cap-GBP	GBP	-	-
LU2387356020	N Cap-USD	USD	-	-
LU2387356293	NH Cap-EUR	EUR	-	-

\* sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne de la classe d'actions pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

### Note 8 - Taux de change au 31 décembre 2023

Les taux de change face à l'EUR appliqués lors de l'établissement des états consolidés de la Société sont les suivants :

1 EUR = 0.92972900 CHF  
 1 EUR = 0.86652873 GBP  
 1 EUR = 1.10465039 USD

### Note 9 - Swing Pricing et Commission de dilution

#### Swing Pricing

Un compartiment peut subir une dilution de sa VNI par action lorsque des investisseurs achètent ou vendent les actions du compartiment concerné à un prix qui ne reflète pas les différents frais, notamment de négociation, découlant des opérations sur titres entreprises par le Gestionnaire en fonction des entrées ou sorties de liquidités.

Un mécanisme de swing pricing a donc été adopté afin de protéger les intérêts des Actionnaires du compartiment. Si, à une quelconque date d'évaluation, l'activité de capital nette totale d'un compartiment dépasse un seuil prédéfini (déterminé et révisé périodiquement pour chaque compartiment par le Conseil d'Administration de la Société), la valeur nette d'inventaire par action sera revue à la hausse ou à la baisse en fonction des coûts associés aux entrées ou sorties de capitaux nettes, respectivement.

Le mécanisme de swing pricing peut être appliqué à tous les compartiments. L'étendue de l'ajustement de prix est définie par le Conseil d'Administration de la Société afin de refléter les frais de négociation et d'autre nature. Le montant de l'ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre et ne pourra excéder 2% de la VNI par action initiale.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 :

- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan
- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid
- Mirabaud - UK Equity High Alpha
- Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets
- Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global
- Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund
- Mirabaud - Sustainable Global Focus
- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global

### Commission de dilution

La Société est habilitée à facturer une "commission de dilution" pouvant atteindre 1% de la VNI applicable au titre des souscriptions et rachats individuels, qui sera affectée au compartiment concerné. La Société prendra cette mesure de manière juste et cohérente afin de réduire la dilution et uniquement à cette fin. Une telle commission de dilution ne sera pas applicable en cas de recours au mécanisme de swing pricing.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucun des compartiments n'a appliqué de commission de dilution.

### Note 10 - Total expense ratio ("TER")

Conformément à la Directive de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS"), la "Directive pour le calcul et la publication du TER de placements collectifs de capitaux", telle que modifiée de temps à autre, la Société est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (à l'exclusion des coûts de transaction liés à la vente et à l'achat de titres) et la valeur nette d'inventaire moyenne de la classe d'actifs concernée exprimée dans sa devise de référence.

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023, le TER de chaque classe était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
<b>Mirabaud - Equities Asia Ex Japan</b>			
A Cap-EUR	EUR	2.33%	2.33%
A Cap-USD	USD	2.33%	2.33%
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%
<b>Mirabaud - Discovery Europe</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%
A Cap-GBP	GBP	1.83%	1.83%
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
<b>Mirabaud - Equities Swiss Small And Mid</b>			
A Cap-CHF	CHF	1.80%	1.80%
D Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%
D Cap-GBP	GBP	1.05%	1.05%
D Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%
I Cap-CHF	CHF	1.00%	1.00%
I Cap-EUR	EUR	1.00%	1.00%
I Dist-CHF	CHF	1.00%	1.00%
N Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%
N Cap-EUR	EUR	1.05%	1.05%
N Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%
<b>Mirabaud - Equities Global Emerging Markets</b>			
A Cap-GBP	GBP	1.83%	1.83%
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%
I Dist-USD	USD	1.01%	1.01%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%
<b>Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds</b>			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Dist-GBP	GBP	1.47%	1.47%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%
E Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%
I Dist-USD	USD	0.79%	0.79%
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Dist-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Dist-EUR	EUR	0.79%	0.79%
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%
<b>Mirabaud - Sustainable Convertibles Global</b>			
A Cap-USD	USD	1.77%	1.77%
A Dist USD	USD	1.77%	1.77%
A1H Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
AH Cap-CHF	CHF	1.77%	1.77%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
AH Cap-GBP	GBP	1.77%	1.77%
AH Dist-EUR	EUR	1.77%	1.77%
DH Cap-GBP	GBP	1.07%	1.07%
I Cap-USD	USD	0.99%	0.99%
I1H Cap-EUR	EUR	0.99%	0.99%
IH Cap-CHF	CHF	0.99%	0.99%
IH Cap-EUR	EUR	0.99%	0.99%
IH Dist-EUR	EUR	0.99%	0.99%
J Cap-USD	USD	0.65%	0.65%
JH Cap-GBP	GBP	0.65%	0.65%
N Cap-USD	USD	1.07%	1.07%
NH Cap-CHF	CHF	1.07%	1.07%
NH Cap-EUR	EUR	1.07%	1.07%
Z Cap-USD	USD	0.19%	0.19%
ZH Cap-CHF	CHF	0.19%	0.19%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
ZH Cap-EUR	EUR	0.19%	0.19%
<b>Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund</b>			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%
E Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Dist-EUR	EUR	0.79%	0.79%
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%
NH Cap-CAD	CAD	0.87%	0.87%
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%
ZH Dist-EUR	EUR	0.19%	0.19%
<b>Mirabaud - Sustainable Global High Dividend</b>			
A Cap-CHF	CHF	1.83%	1.83%
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%
A Dist-CHF	CHF	1.83%	1.83%
A Dist-EUR	EUR	1.83%	1.83%
A Dist-GBP	GBP	1.83%	1.83%
A Dist-USD	USD	1.83%	1.83%
D Cap-GBP	GBP	0.93%	0.93%
D Dist-GBP	GBP	0.93%	0.93%
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%
I Dist-GBP	GBP	1.01%	1.01%
N Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%
N Dist-CHF	CHF	1.08%	1.08%
N Dist-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Dist-USD	USD	1.08%	1.08%
<b>Mirabaud - Sustainable Global Focus</b>			
A Cap-CHF	CHF	1.83%	1.83%
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%
A Cap-USD	USD	1.83%	1.83%
C Cap-EUR	EUR	0.86%	0.86%
D Cap-GBP	GBP	0.93%	0.93%
DH Dist-GBP	GBP	0.93%	0.93%
I Cap-EUR	EUR	1.01%	1.01%
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%
I Cap-USD	USD	1.01%	1.01%
N Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Cap-USD	USD	1.08%	1.08%
N Dist-USD	USD	1.08%	1.08%
P Cap-USD	USD	0.65%	0.65%
<b>Mirabaud - Global Short Duration</b>			
A Cap-USD	USD	1.07%	1.07%
A Dist-USD	USD	1.07%	1.07%
AH Cap-CHF	CHF	1.07%	1.07%
AH Cap-EUR	EUR	1.07%	1.07%
AH Dist-EUR	EUR	1.07%	1.07%
D Dist-USD	USD	0.67%	0.67%
DH Dist-GBP	GBP	0.67%	0.67%
I Cap-USD	USD	0.59%	0.59%
I Dist-USD	USD	0.59%	0.59%
IH Cap-CHF	CHF	0.59%	0.59%
IH Cap-EUR	EUR	0.59%	0.59%
N Cap-USD	USD	0.67%	0.67%
N Dist-USD	USD	0.67%	0.67%
NH Cap-CHF	CHF	0.67%	0.67%
NH Cap-EUR	EUR	0.67%	0.67%
NH Dist-CHF	CHF	0.67%	0.67%



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
NH Dist-EUR	EUR	0.67%	0.67%
<b>Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%
D Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
DH Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
DH Cap-USD	USD	1.08%	1.08%
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%
IH Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%
IH Cap-USD	USD	1.01%	1.01%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
<b>Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund</b>			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%
D Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%
I Dist-USD	USD	0.79%	0.79%
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%
<b>Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%
A Cap-USD	USD	1.09%	1.09%
A Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%
A Dist-USD	USD	1.09%	1.09%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
I Cap-EUR	EUR	0.60%	0.60%
I Cap-USD	USD	0.60%	0.60%
I Dist-EUR	EUR	0.60%	0.60%
I Dist-USD	USD	0.60%	0.60%
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Cap-USD	USD	0.68%	0.68%
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Dist-USD	USD	0.68%	0.68%
<b>Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%
A Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%
I Cap-EUR	EUR	0.60%	0.60%
I-Dist-EUR	EUR	0.60%	0.60%
IH-Dist-CHF	CHF	0.60%	0.60%
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%
NH-Dist-CHF	CHF	0.68%	0.68%
<b>Mirabaud - Global Climate Bond Fund</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
I Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Cap-GBP	GBP	0.79%	0.79%
IH Cap-USD	USD	0.79%	0.79%
N Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
N Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
NH Dist-USD	USD	0.87%	0.87%
S1 Cap-EUR	EUR	0.50%	0.50%
S2 Cap-EUR	EUR	0.40%	0.40%
<b>Mirabaud - Global Diversified Credit Fund</b>			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
I Cap USD	USD	0.79%	0.79%

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Cap-GBP	GBP	0.79%	0.79%
IH Dist-CHF	CHF	0.79%	0.79%
Z1 Cap-USD	USD	0.10%	0.10%
Z1H Cap-GBP	GBP	0.10%	0.10%
<b>Mirabaud - Discovery Convertibles Global</b>			
A Cap-USD	USD	1.77%	1.77%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
DH Cap-GBP	GBP	1.07%	1.07%
I Cap-USD	USD	0.99%	0.99%
IH Cap-CHF	CHF	0.99%	0.99%
IH Cap-EUR	EUR	0.99%	0.99%
IH Cap-GBP	GBP	0.99%	0.99%
N Cap-USD	USD	1.07%	1.07%
NH Cap-EUR	EUR	1.07%	1.07%
ZH Cap-CHF	CHF	0.19%	0.19%
ZH Cap-EUR	EUR	0.19%	0.19%
<b>Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026</b>			
A Cap-EUR	EUR	1.27%	1.27%
A Dist-EUR	EUR	1.27%	1.27%
I Cap-EUR	EUR	0.69%	0.69%
I Dist-EUR	EUR	0.69%	0.69%
N Cap-EUR	EUR	0.77%	0.77%
N Dist-EUR	EUR	0.77%	0.77%

### Note 11 - Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Au 31 décembre 2023, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

### Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	12,084,929.75	USD	13,826,096.35	31/01/2024
EUR	48,067,496.12	USD	52,793,861.99	20/02/2024
GBP	15,365,903.80	USD	19,419,132.69	20/02/2024
USD	46,689,502.11	EUR	42,485,283.30	20/02/2024
USD	13,735,906.06	GBP	11,015,672.72	20/02/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 479,599.64 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	179,344,961.71	USD	205,065,419.47	31/01/2024
EUR	461,036,548.33	USD	506,076,194.40	31/01/2024
GBP	11,939,420.49	USD	15,092,143.86	31/01/2024
HKD	253,549,073.61	USD	32,482,886.00	31/01/2024
JPY	469,592,500.00	USD	3,283,234.12	31/01/2024
USD	13,819,606.50	AUD	21,000,000.00	31/01/2024
USD	4,384,513.23	CHF	3,843,000.00	31/01/2024
USD	315,530,973.60	EUR	287,528,760.00	31/01/2024
USD	1,623,997.11	GBP	1,280,000.00	31/01/2024
USD	57,744,114.53	HKD	450,000,000.00	31/01/2024
USD	62,415,295.94	JPY	9,078,350,000.00	31/01/2024
USD	16,852,978.41	KRW	21,830,000,000.00	31/01/2024
USD	4,135,168.14	ZAR	78,300,000.00	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 7,222,893.91 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CAD	11,567,199.48	USD	8,530,997.56	31/01/2024
CHF	120,184,511.53	USD	137,427,596.32	31/01/2024
EUR	130,205,149.19	USD	142,911,787.32	20/02/2024
GBP	12,214,528.31	USD	15,433,084.00	20/02/2024
USD	389,596.32	CAD	514,000.00	31/01/2024
USD	118,741,496.07	EUR	108,421,686.16	20/02/2024
USD	22,689,605.48	GBP	18,197,530.50	20/02/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 5,561,523.87 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Sustainable Global Focus

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
GBP	10,072,354.41	USD	12,735,438.51	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2023, était de USD 107,115.53 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Global Short Duration

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	5,143,031.56	USD	5,876,944.37	31/01/2024
EUR	29,453,722.08	USD	32,334,095.18	20/02/2024
GBP	5,232,482.23	USD	6,607,141.92	20/02/2024
USD	19,918,923.01	EUR	18,156,418.92	20/02/2024
USD	6,946,675.03	GBP	5,580,000.00	20/02/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 222,662.34 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
GBP	5,792,053.91	EUR	6,669,108.35	31/01/2024
USD	395,995.76	EUR	360,688.01	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 5,030.39 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
BRL	5,000,000.00	USD	984,946.08	29/08/2024
CHF	4,676,794.92	USD	5,344,175.56	31/01/2024
CNY	30,000,000.00	USD	4,202,074.98	11/01/2024
CZK	50,000,000.00	USD	2,174,487.86	07/02/2024
EUR	34,860,169.45	USD	38,270,738.89	31/01/2024
GBP	5,672,433.70	USD	7,175,581.88	31/01/2024
HUF	500,000,000.00	USD	1,400,287.62	14/02/2024
MXN	20,000,000.00	USD	1,115,133.67	29/08/2024
PLN	10,000,000.00	USD	2,486,067.52	11/03/2024
THB	150,000,000.00	USD	4,264,028.65	12/01/2024
USD	4,177,776.65	CNY	30,000,000.00	11/01/2024
USD	4,352,031.88	EUR	3,994,000.00	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 809,575.15 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
USD	2,917,582.31	EUR	2,705,556.00	13/03/2024

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2023, était de USD 79,569.04 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	7,229,197.91	EUR	7,522,187.10	31/01/2024
EUR	39,891,944.56	USD	43,821,562.15	12/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 509,623.02 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	2,446,251.84	EUR	2,545,394.97	31/01/2024
EUR	1,810,308.37	GBP	1,565,000.00	15/03/2024
EUR	11,975,246.72	USD	12,960,000.00	15/03/2024
GBP	11,622.88	EUR	13,382.86	31/01/2024
USD	10,431,413.07	EUR	9,502,584.24	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 307,397.86 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	352,597.74	EUR	374,262.84	31/01/2024
EUR	425,183.12	GBP	365,750.00	20/02/2024
EUR	7,909,535.82	USD	8,625,000.00	20/02/2024
GBP	1,818,509.31	EUR	2,115,917.61	31/01/2024
USD	9,297,691.76	EUR	8,567,610.54	20/02/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de EUR 55,607.91 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
AUD	205,272.22	USD	135,247.28	31/01/2024
CHF	14,451,976.65	USD	16,520,516.80	31/01/2024
EUR	11,463,634.99	USD	12,581,712.82	31/01/2024
GBP	668,058.34	USD	848,102.90	31/01/2024
HKD	9,309,076.39	USD	1,193,743.05	31/01/2024
JPY	327,125,000.00	USD	2,240,743.04	31/01/2024
TWD	16,300,000.00	USD	523,188.82	31/01/2024
USD	4,133,647.47	AUD	6,264,256.00	31/01/2024
USD	284,858.08	CHF	250,000.00	31/01/2024
USD	14,826,272.72	EUR	13,515,000.00	31/01/2024
USD	2,195,345.78	GBP	1,750,000.00	31/01/2024
USD	1,488,327.03	HKD	11,600,000.00	31/01/2024
USD	4,943,586.72	JPY	721,719,000.00	31/01/2024
USD	152,887.49	KRW	198,000,000.00	31/01/2024
USD	523,267.76	TWD	16,300,000.00	31/01/2024
USD	295,815.06	ZAR	5,600,000.00	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023, était de USD 380,547.59 et figure dans l'état des actifs nets.

### Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	1,046,759.74	USD	1,120,708.97	26/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2023, était de EUR 33,341.22 et figure dans l'état des actifs nets.



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Note 12 - Warrants

Au 31 décembre 2023, les warrants suivants étaient en cours :

#### Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	35,000.00	31/10/2026	GBP	39,951.56

#### Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	45,500.00	31/10/2026	GBP	51,937.03

#### Mirabaud - Global Short Duration

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	7,000.00	31/10/2026	GBP	7,990.31

#### Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Avation	3,500.00	31/10/2026	GBP	3,616.67

### Note 13 - Contrats futures

Au 31 décembre 2023:

#### Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Vente de 42.00 United States 30Y Treasury Bond	19/03/2024	USD	-3,347,531.25

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 100.00 Germany 10Y Bund Government Bond	07/03/2024	EUR	11,326,900.93
Vente de 575.00 United States 30Y Treasury Bond	19/03/2024	USD	-45,829,296.88

### Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 50.00 United States 2Y Treasury Bond	28/03/2024	USD	10,000,393.30

### Mirabaud - Global Climate Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 6.00 Germany 10Y Bund Government Bond	07/03/2024	EUR	615,230.21
Achat de 6.00 Germany 30Y Buxl Government Bond	07/03/2024	EUR	487,643.40
Achat de 6.00 United States 30Y Treasury Bond	19/03/2024	USD	432,914.27

## Note 14 - Garantie sur produits dérivés négociés de gré à gré

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré, les compartiments de la Société n'ont pas perçu de garantie de la part des différentes contreparties avec lesquelles ils traitent.

## Note 15 - Distribution des dividendes

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 23 janvier 2023 et avec date de paiement au 25 janvier 2023.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.78	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.69	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.68	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.81	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD	USD	0.96	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.87	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.78	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.76	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.52	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.53	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.61	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.57	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.63	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.63	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.58	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-USD	USD	0.44	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.56	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.60	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.46	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.57	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - I Dist-GBP	GBP	0.65	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-USD	USD	0.47	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.52	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.46	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.92	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.93	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.96	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	1.15	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	1.25	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	0.95	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	1.23	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - A Dist-USD	USD	0.73	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	0.81	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.38	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.26	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.40	par action
Mirabaud - UK Equity High Alpha - N Dist-GBP	GBP	1.57	par action
Mirabaud - UK Equity High Alpha - D Dist-GBP	GBP	1.64	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.73	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.69	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.82	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.78	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.90	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	0.93	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.63	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.54	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.53	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.74	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.85	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.62	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.67	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.69	par action
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - I Dist-USD	USD	0.93	par action
Mirabaud - UK Equity High Alpha - A Dist-GBP	GBP	0.02	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 26 avril 2023 et avec date de paiement au 28 avril 2023.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.67	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.71	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.85	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	0.14	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.82	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.76	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	0.91	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.77	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	0.91	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.52	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.54	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.63	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.74	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.74	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.61	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.67	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.68	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-GBP	GBP	1.14	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-USD	USD	0.84	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-EUR	EUR	1.05	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - D Dist-GBP	GBP	1.08	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.22	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-USD	USD	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.98	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.64	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.73	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.75	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.66	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.68	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.75	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.69	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.76	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.80	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.70	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD	USD	0.99	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.78	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.71	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.84	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	1.01	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	1.10	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	1.05	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	1.09	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.86	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.85	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.88	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.45	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.43	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.32	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 24 juillet 2023 et avec date de paiement au 26 juillet 2023.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.87	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.74	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.91	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD	USD	1.07	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.85	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.84	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.59	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.60	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.69	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.64	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.70	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.71	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.64	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-USD	USD	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-EUR	EUR	1.08	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-GBP	GBP	1.14	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.85	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - D Dist-GBP	GBP	1.08	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.23	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-USD	USD	0.93	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-EUR	EUR	1.01	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.85	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.81	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.90	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.89	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.92	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.95	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	1.03	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	1.06	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	1.01	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	1.04	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.39	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.27	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.40	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.73	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.68	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.77	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.59	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.78	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	0.91	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.19	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.57	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.49	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.47	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.68	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.69	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.57	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.70	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.63	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.62	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 23 octobre 2023 et avec date de paiement au 25 octobre 2023.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.95	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.83	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.81	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.98	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD	USD	1.16	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.92	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.72	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.80	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.75	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.82	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.75	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-USD	USD	0.78	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-GBP	GBP	1.04	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.11	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-USD	USD	0.84	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.93	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.87	par action

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.96	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.98	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	1.05	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	1.03	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	1.15	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	1.01	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	1.13	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - A Dist-USD	USD	2.14	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	2.35	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.46	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.35	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.49	par action
Mirabaud - UK Equity High Alpha - D Dist-GBP	GBP	1.51	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.85	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.00	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.88	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.95	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.85	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.08	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.96	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	0.98	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.30	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.67	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.57	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.54	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.77	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.65	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.70	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.70	par action
Mirabaud - UK Equity High Alpha - A Dist-GBP	GBP	0.02	par action



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

### Note 16 - Nombre d'actions émises, rachetées et en circulation

Compartment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
<b>Mirabaud - Equities Asia Ex Japan</b>				
A Cap-EUR	2,269.70	967.12	(2,406.03)	830.79
A Cap-USD	107,363.65	837.00	(19,165.29)	89,035.36
D Cap-GBP	722.69	80.66	(350.17)	453.18
I Cap-EUR	22,500.00	-	-	22,500.00
I Cap-USD	5,839.81	-	(22.94)	5,816.87
N Cap-EUR	42,299.66	22,221.52	(30,788.35)	33,732.83
N Cap-USD	516,370.01	32,825.47	(242,722.96)	306,472.52
<b>Mirabaud - Discovery Europe</b>				
A Cap-EUR	101,147.04	3,516.05	(18,619.02)	86,044.07
A Cap-GBP	-	29,764.12	(4,328.13)	25,435.99
D Cap-GBP	3,371.31	14,313.43	(10,207.70)	7,477.04
I Cap-EUR	31,021.27	24,000.00	(24,150.89)	30,870.38
I Cap-GBP	-	1,102.43	-	1,102.43
N Cap-EUR	187,662.13	45,055.96	(51,797.62)	180,920.47
<b>Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid</b>				
A Cap-CHF	258,484.78	17,099.58	(55,723.61)	219,860.75
D Cap-CHF	68,413.47	3,708.72	(4,823.94)	67,298.25
D Cap-GBP	2,481.10	1,449.73	(1,475.75)	2,455.08
D Dist-CHF	16,591.31	-	(3,920.00)	12,671.31
G Cap-CHF	500,000.00	-	(500,000.00)	-
I Cap-CHF	235,635.19	33,750.31	(138,387.54)	130,997.96
I Cap-EUR	43,105.53	4,320.59	(2,468.06)	44,958.06
I Dist-CHF	212,664.49	10,646.16	(27,840.68)	195,469.97
N Cap-CHF	569,435.90	367,996.48	(192,483.31)	744,949.07
N Cap-EUR	29,430.11	41,235.14	(23,696.32)	46,968.93
N Dist-CHF	12,445.00	6,526.96	(7,662.29)	11,309.67
Z Cap-CHF	479,287.92	-	(479,287.92)	-
Z1 Cap-CHF	1,561,590.31	-	(1,561,590.31)	-
<b>Mirabaud - UK Equity High Alpha</b>				
A Cap-GBP	970,367.28	266,683.44	(1,237,050.72)	-
A Dist-GBP	522,108.92	-	(522,108.92)	-
D Cap-GBP	122,838.62	1,547.60	(124,386.22)	-
D Dist-GBP	25,515.39	-	(25,515.39)	-

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
I Cap-GBP	3,838.88	26,433.30	(30,272.18)	-
N Cap-GBP	35,645.63	1,862.14	(37,507.77)	-
N Dist-GBP	4,683.83	-	(4,683.83)	-
S3 Cap-GBP	172,201.72	-	(172,201.72)	-
<b>Mirabaud - Sustainable Convertible Bonds Europe</b>				
A Cap-EUR	99,545.44	275.46	(99,820.90)	-
A Dist-EUR	100.00	-	(100.00)	-
I Cap-EUR	131,413.25	-	(131,413.25)	-
N Cap-EUR	66,358.58	6,381.01	(72,739.59)	-
<b>Mirabaud - Equities Global Emerging Markets</b>				
A Cap-GBP	2,604.00	130.00	(398.00)	2,336.00
A Cap-USD	81,791.67	17,732.48	(31,696.68)	67,827.47
D Cap-GBP	691.44	74.53	(136.23)	629.74
I Cap-USD	16,458.75	555.00	(2,823.12)	14,190.63
I Dist-USD	350.00	-	-	350.00
N Cap-EUR	5,266.21	4,252.51	(4,145.72)	5,373.00
N Cap-USD	371,712.40	232,982.27	(172,550.11)	432,144.56
<b>Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds</b>				
A Cap-USD	139,474.84	5,694.70	(19,782.97)	125,386.57
A Dist-USD	683,150.95	-	(26,978.71)	656,172.24
AH Cap-CHF	13,467.28	220.00	(3,176.00)	10,511.28
AH Cap-EUR	77,123.04	7,164.01	(18,303.54)	65,983.51
AH Cap-GBP	1,681.00	-	(1,036.00)	645.00
AH Dist-CHF	6,959.07	-	(189.00)	6,770.07
AH Dist-EUR	53,745.00	-	(4,952.00)	48,793.00
AH Dist-GBP	15,728.60	-	(14,158.60)	1,570.00
DH Cap-GBP	16,488.17	2,228.23	(11,568.86)	7,147.54
DH Dist-GBP	124,807.07	75,325.58	(34,865.35)	165,267.30
E Dist-USD	20,600.00	-	(11,000.00)	9,600.00
I Cap-USD	6,012.75	99,999.99	(2,195.20)	103,817.54
I Dist-USD	209,126.65	-	-	209,126.65
IH Cap-EUR	588.54	8,209.45	(8,252.73)	545.26
IH Dist-CHF	63,763.00	63.00	(63,690.00)	136.00
IH Dist-EUR	-	60,000.00	-	60,000.00
N Cap-USD	265,982.91	15,582.44	(46,296.42)	235,268.93
N Dist-USD	126,700.87	17,862.58	(61,054.38)	83,509.07

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
NH Cap-CHF	100,494.03	29,277.02	(33,782.69)	95,988.36
NH Cap-EUR	248,400.28	47,259.53	(53,225.76)	242,434.05
NH Dist-CHF	10,132.08	1,090.00	(1,287.00)	9,935.08
NH Dist-EUR	41,133.06	4,166.25	(9,244.64)	36,054.67
<b>Mirabaud - Sustainable Convertibles Global</b>				
A Cap-USD	251,601.40	71,362.98	(92,818.20)	230,146.18
A Dist USD	15,193.53	177.08	(5,663.00)	9,707.61
A1H Cap-EUR	1,229.48	-	(20.27)	1,209.21
AH Cap-CHF	179,444.27	30,682.81	(58,482.11)	151,644.97
AH Cap-EUR	196,047.44	122,475.11	(140,320.89)	178,201.66
AH Cap-GBP	8,474.50	200.00	(1,758.87)	6,915.63
AH Dist-EUR	-	91.27	-	91.27
DH Cap-GBP	54,504.69	59,554.21	(45,909.19)	68,149.71
I Cap-USD	650,311.52	194,916.14	(370,581.11)	474,646.55
I1H Cap-EUR	597,173.79	-	(126,285.71)	470,888.08
IH Cap-CHF	608,578.44	308,728.34	(370,172.33)	547,134.45
IH Cap-EUR	1,980,503.95	1,759,081.31	(1,968,917.56)	1,770,667.70
IH Dist-EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
J Cap-USD	157.28	1,575.24	(181.31)	1,551.21
JH Cap-GBP	57,464.18	11,683.95	(67,038.43)	2,109.70
N Cap-USD	328,001.40	252,184.17	(93,524.18)	486,661.39
NH Cap-CHF	304,978.28	120,222.32	(57,443.75)	367,756.85
NH Cap-EUR	314,644.40	368,387.71	(236,017.23)	447,014.88
Z Cap-USD	753,260.56	16,981.77	(33,928.97)	736,313.36
ZH Cap-CHF	574,340.00	-	(33,650.00)	540,690.00
ZH Cap-EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
<b>Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund</b>				
A Cap-USD	228,210.25	36,843.36	(58,862.07)	206,191.54
A Dist-USD	278,780.13	-	(7,233.50)	271,546.63
AH Cap-CHF	27,789.90	1,718.70	(4,705.00)	24,803.60
AH Cap-EUR	259,985.57	36,045.87	(35,149.25)	260,882.19
AH Cap-GBP	1,449.00	-	(115.00)	1,334.00
AH Dist-CHF	515,763.40	45,892.00	(191,797.97)	369,857.43
AH Dist-EUR	61,399.30	-	(5,310.00)	56,089.30
DH Cap-GBP	25,931.95	10,109.05	(4,497.06)	31,543.94
DH Dist-GBP	70,892.01	32,096.00	(19,229.00)	83,759.01

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
E Dist-USD	5,800.00	-	-	5,800.00
I Cap-USD	210,276.06	869.50	(32,691.60)	178,453.96
IH Cap-CHF	728,774.55	59,466.23	(52,717.59)	735,523.19
IH Cap-EUR	226,901.79	26,332.09	(97,595.15)	155,638.73
IH Dist-EUR	19,677.33	-	-	19,677.33
N Cap-USD	592,081.39	112,691.34	(157,643.21)	547,129.52
N Dist-USD	145,839.65	5,345.34	(42,002.55)	109,182.44
NH Cap-CAD	108,869.58	22,282.72	(21,800.72)	109,351.58
NH Cap-CHF	294,540.43	22,919.96	(212,943.19)	104,517.20
NH Cap-EUR	735,430.27	145,431.87	(501,757.46)	379,104.68
NH Dist-CHF	49,761.45	14,100.00	(34,223.00)	29,638.45
NH Dist-EUR	105,472.11	15,273.05	(59,615.85)	61,129.31
ZH Dist-EUR	300,000.00	-	-	300,000.00
<b>Mirabaud - Sustainable Global High Dividend</b>				
A Cap-CHF	3,702.00	106.00	(250.00)	3,558.00
A Cap-EUR	90,719.03	7,826.74	(13,185.50)	85,360.27
A Cap-USD	17,856.98	-	(2,377.00)	15,479.98
A Dist-CHF	908.43	-	(258.43)	650.00
A Dist-EUR	2,689.51	15.11	(375.27)	2,329.35
A Dist-GBP	4,150.00	-	-	4,150.00
A Dist-USD	42,380.26	-	(10,158.03)	32,222.23
D Cap-GBP	5,538.09	1,550.29	(3,845.46)	3,242.92
D Dist-GBP	8,633.89	876.09	(2,179.52)	7,330.46
I Cap-USD	34,896.70	205.35	(217.74)	34,884.31
I Dist-GBP	10,722.82	358.27	(6,850.80)	4,230.29
N Cap-CHF	2,071.39	330.53	(72.36)	2,329.56
N Cap-EUR	46,719.77	8,811.72	(28,227.92)	27,303.57
N Cap-USD	111,337.50	23,530.61	(25,250.72)	109,617.39
N Dist-CHF	6,120.00	17,566.01	(100.00)	23,586.01
N Dist-EUR	3,690.29	924.74	(124.74)	4,490.29
N Dist-USD	42,969.53	21,441.58	(15,692.00)	48,719.11
<b>Mirabaud - Sustainable Global Focus</b>				
A Cap-CHF	12,176.33	-	(1,877.34)	10,298.99
A Cap-EUR	120,717.12	5,222.62	(44,911.03)	81,028.71
A Cap-USD	261,857.24	17,805.23	(46,508.39)	233,154.08
C Cap-EUR	249,800.16	-	-	249,800.16

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
D Cap-GBP	39,455.73	13,200.49	(36,567.80)	16,088.42
DH Dist-GBP	40,961.65	106,896.31	(26,259.40)	121,598.56
I Cap-EUR	274,353.30	3,518.03	(119,482.32)	158,389.01
I Cap-GBP	32,669.04	965.05	(31,427.10)	2,206.99
I Cap-USD	167,252.96	6,857.62	(88,800.54)	85,310.04
N Cap-CHF	10,971.71	1,233.00	(3,145.47)	9,059.24
N Cap-EUR	174,132.65	14,002.03	(72,760.63)	115,374.05
N Cap-USD	612,355.09	52,982.07	(182,534.87)	482,802.29
N Dist-USD	28,774.23	4,971.23	(25,630.46)	8,115.00
P Cap-USD	1,251,078.43	557.82	(1,249,791.88)	1,844.37
Mirabaud - Global Short Duration				
A Cap-USD	122,765.50	3,460.26	(54,117.87)	72,107.89
A Dist-USD	23,382.17	520.00	(1,860.00)	22,042.17
AH Cap-CHF	13,217.36	-	(704.00)	12,513.36
AH Cap-EUR	77,627.07	40,709.38	(86,927.41)	31,409.04
AH Dist-EUR	269.26	-	-	269.26
D Dist-USD	7,596.00	-	(4,723.00)	2,873.00
DH Dist-GBP	61,991.21	22,764.54	(32,681.17)	52,074.58
I Cap-USD	94,390.83	4,585.21	(49,246.58)	49,729.46
I Dist-USD	28,551.28	4,400.00	(6,224.00)	26,727.28
IH Cap-CHF	4,333.00	-	(853.00)	3,480.00
IH Cap-EUR	57,739.65	133,345.74	(150,084.89)	41,000.50
N Cap-USD	312,315.76	23,167.93	(153,848.54)	181,635.15
N Dist-USD	57,288.82	4,660.00	(27,855.00)	34,093.82
NH Cap-CHF	121,875.99	1,777.00	(102,068.41)	21,584.58
NH Cap-EUR	592,288.90	87,218.66	(556,558.76)	122,948.80
NH Dist-CHF	-	12,780.00	(800.00)	11,980.00
NH Dist-EUR	64,088.00	5,723.00	(50,672.00)	19,139.00
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK				
A Cap-EUR	36,393.63	8,138.64	(3,906.71)	40,625.56
D Cap-GBP	3,889.98	863.39	(1,642.79)	3,110.58
DH Cap-GBP	37,620.10	16,200.28	(20,299.01)	33,521.37
DH Cap-USD	3,230.00	-	(1,593.00)	1,637.00
I Cap-GBP	376.31	-	-	376.31
IH Cap-GBP	519.48	-	(6.49)	512.99
IH Cap-USD	1,915.00	-	(1,415.00)	500.00

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
N Cap-EUR	126,745.05	91,646.00	(61,198.63)	157,192.42
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund				
A Cap-USD	108,603.39	1,914.00	(30,180.94)	80,336.45
A Dist-USD	29,950.65	-	(14,511.33)	15,439.32
AH Cap-CHF	7,332.00	2,450.00	(492.00)	9,290.00
AH Cap-EUR	80,312.88	21,493.24	(25,839.57)	75,966.55
AH Cap-GBP	300.00	-	-	300.00
AH Dist-CHF	1,489.00	-	-	1,489.00
AH Dist-EUR	4,676.74	-	(2,809.65)	1,867.09
D Cap-USD	8,000.00	-	-	8,000.00
DH Cap-GBP	3,780.58	658.56	(2,184.59)	2,254.55
DH Dist-GBP	47,778.53	84,175.52	(49,733.13)	82,220.92
I Cap-USD	79,254.10	13,350.00	(21,723.16)	70,880.94
I Dist-USD	106,379.70	-	(85,008.70)	21,371.00
IH Cap-CHF	1,152.00	-	-	1,152.00
IH Cap-EUR	216,181.90	22,551.92	(164,375.61)	74,358.21
N Cap-USD	151,399.71	21,111.74	(44,192.85)	128,318.60
N Dist-USD	46,100.66	16,563.12	(14,443.00)	48,220.78
NH Cap-CHF	63,077.81	5,999.66	(23,858.46)	45,219.01
NH Cap-EUR	252,382.22	48,345.35	(119,606.89)	181,120.68
NH Dist-CHF	2,608.00	530.00	(1,410.00)	1,728.00
NH Dist-EUR	46,362.27	8,463.00	(24,977.47)	29,847.80
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity				
A Cap-EUR	41,132.38	-	(13,090.96)	28,041.42
A Cap-USD	181,429.20	-	(12,909.21)	168,519.99
A Dist-EUR	23,824.68	-	(785.43)	23,039.25
A Dist-USD	25,834.57	-	(2,710.00)	23,124.57
I Cap-EUR	19,000.00	-	-	19,000.00
I Cap-USD	78,728.93	-	-	78,728.93
I Dist-EUR	28,028.22	-	(1,878.46)	26,149.76
I Dist-USD	311,636.11	-	(23,003.43)	288,632.68
N Cap-EUR	56,700.69	-	(9,856.29)	46,844.40
N Cap-USD	47,202.72	3,930.00	(4,595.00)	46,537.72
N Dist-EUR	14,206.39	-	(1,180.00)	13,026.39
N Dist-USD	177,762.45	5,565.00	(27,577.00)	155,750.45

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
<b>Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro</b>				
A Cap-EUR	80,770.07	-	(3,213.24)	77,556.83
A Dist-EUR	257,098.33	12,000.00	(114,607.33)	154,491.00
I Cap-EUR	201,606.03	-	(52,871.78)	148,734.25
I-Dist-EUR	494,744.23	-	(149,249.06)	345,495.17
IH-Dist-CHF	94,702.20	-	-	94,702.20
N Cap-EUR	170,027.87	-	(24,080.98)	145,946.89
N Dist-EUR	88,121.25	-	(54,197.00)	33,924.25
NH-Dist-CHF	1,043.75	-	-	1,043.75
<b>Mirabaud - Global Climate Bond Fund</b>				
A Cap-EUR	15,474.30	1,018.28	(14,621.52)	1,871.06
AH Dist-USD	35,290.00	-	(550.00)	34,740.00
I Cap-EUR	15,392.00	195.22	(200.00)	15,387.22
IH Cap-CHF	40,100.00	350.00	(23,000.00)	17,450.00
IH Cap-GBP	100.00	31.46	-	131.46
IH Cap-USD	100.00	-	-	100.00
N Cap-EUR	105,694.58	24,039.95	(38,307.05)	91,427.48
N Dist-EUR	9,856.00	1,190.00	(3,620.00)	7,426.00
NH Cap-CHF	21,200.00	-	(9,260.00)	11,940.00
NH Cap-USD	75,450.00	2,235.00	(3,605.00)	74,080.00
NH Dist-USD	5,000.00	-	-	5,000.00
S1 Cap-EUR	2,554.00	-	(1,324.00)	1,230.00
S2 Cap-EUR	100,000.00	-	-	100,000.00
<b>Mirabaud - Global Diversified Credit Fund</b>				
A Cap-USD	62,263.00	-	(14,560.00)	47,703.00
A Dist-USD	552.41	-	(552.41)	-
AH Cap-EUR	50,270.82	-	-	50,270.82
DH Cap-GBP	973.14	-	-	973.14
I Cap USD	4,912.05	-	-	4,912.05
IH Cap-EUR	4,758.79	-	-	4,758.79
IH Cap-GBP	6,426.70	-	(15.32)	6,411.38
IH Dist-CHF	4,523.95	-	-	4,523.95
Z1 Cap-USD	9,899.41	-	-	9,899.41
Z1H Cap-GBP	9,715.15	-	-	9,715.15
<b>Mirabaud - Discovery Convertibles Global</b>				
A Cap-USD	1,200.00	-	-	1,200.00

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
AH Cap-EUR	12,200.00	-	(500.00)	11,700.00
DH Cap-GBP	34.85	-	-	34.85
I Cap-USD	232,100.00	-	-	232,100.00
IH Cap-CHF	132,445.00	520.00	(13,730.00)	119,235.00
IH Cap-EUR	35,629.70	310.00	(11,290.84)	24,648.86
IH Cap-GBP	100.00	-	-	100.00
N Cap-USD	6,820.00	-	(4,500.00)	2,320.00
NH Cap-EUR	52,183.00	26.00	(23,916.00)	28,293.00
ZH Cap-CHF	60,000.00	-	-	60,000.00
ZH Cap-EUR	40,000.00	-	(23,500.00)	16,500.00
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026				
A Cap-EUR	-	49,078.10	-	49,078.10
A Dist-EUR	-	6,848.44	-	6,848.44
I Cap-EUR	-	41,978.76	(775.16)	41,203.60
I Dist-EUR	-	7,399.60	-	7,399.60
N Cap-EUR	-	494,783.80	(12,163.98)	482,619.82
N Dist-EUR	-	10,559.76	(1,912.91)	8,646.85

### Note 17 - Conflit russo-ukrainien

En février 2022, un certain nombre de pays (dont les Etats-Unis, le Royaume-Uni, l'Union européenne et la Suisse) ont imposé des sanctions à l'encontre de certaines personnes morales et physiques en Russie à la suite de la décision de la Fédération de Russie de reconnaître officiellement la République populaire de Donetsk et la République populaire de Lougansk. De nouvelles menaces de sanctions ont visé Moscou après le lancement d'opérations militaires sur le territoire ukrainien le 24 février 2022.

Dans un contexte que les fluctuations des matières premières et des changes rendaient déjà très instable, faisant craindre des répercussions particulièrement néfastes pour les économies du globe, le conflit a fait sensiblement grimper la volatilité sur les marchés.

Bien que, à la date du présent rapport, ni la performance, ni les activités de la Société n'aient été sensiblement affectées par les événements mentionnés ci-dessus, le Conseil d'Administration de la Société continue de surveiller l'évolution de la situation et son impact sur la situation financière de la Société.



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2023 (suite)

Pour le rapport au 31 décembre 2023, la valorisation des titres suivants a été fixée à zéro :

Nom du compartiment	Code ISIN	Description
Mirabaud - Equities	Global Emerging Markets NL0009805522	Yandex 'A'
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	RU000A100D30 RU000A100D63 XS2384475930 XS2063279959 XS2387703866 RU000A100A82 RU000A1014N4 RU000A101RZ3 RU000A101FH6 RU000A100JH0 XS2271376498 RU000A100HY9	Belarus -SR- Belarus -SR- Credit Bank of Moscow -LPN- -SR- Sub. Alfa Bank -LPN- -S- Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S Russie Russia -SR- Russia -SR- Mobile Telesystems -SR- Retail Bel Finance Russian Railways -SR- Russian Railways -SR-
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	XS1601094755 CH0248531110	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S Sub. VTB Capital -LPN- -SR-
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	USP1000TAB37 XS2075963293 XS2113968148 CH0248531110	Alpha -SR-S HCFB -JR-S Sovcombank -JR- Sub. VTB Capital -LPN- -SR-

Pour le rapport au 31 décembre 2023, la valorisation des titres suivants a été fixée à l'aide de la méthodologie d'évaluation standard pour les obligations en devise forte :

Nom du compartiment	Code ISIN	Description
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	XS2008618501	Karlou -SR-S

### Note 18 - Evénements post-clôture

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Dividend a été renommé Mirabaud - Sustainable Global Dividend avec effet au 15 janvier 2024.

## Performance (non révisé)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan				
A Cap-EUR	EUR	(1.94)%	(19.23)%	(3.22)%
A Cap-USD	USD	1.67%	(23.88)%	(10.73)%
D Cap-GBP	GBP	(2.58)%	(13.65)%	(8.44)%
I Cap-EUR	EUR	(0.63)%	(18.16)%	(1.93)%
I Cap-USD	USD	3.02%	(22.88)%	(9.55)%
N Cap-EUR	EUR	(0.70)%	(18.23)%	(2.00)%
N Cap-USD	USD	2.95%	(22.93)%	(9.62)%
Mirabaud - Discovery Europe				
A Cap-EUR	EUR	8.59%	(32.93)%	32.24%
A Cap-GBP	GBP	2.99% (**)	-	-
D Cap-GBP	GBP	6.85%	(28.60)%	24.97%
I Cap-EUR	EUR	9.48%	(32.39)%	33.33%
I Cap-GBP	GBP	3.02% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	9.40%	(32.43)%	33.23%
Mirabaud - Equities Swiss Small And Mid				
A Cap-CHF	CHF	8.42%	(27.18)%	18.93%
D Cap-CHF	CHF	9.24%	(26.63)%	19.82%
D Cap-GBP	GBP	13.31%	(18.65)%	17.32%
D Dist-CHF	CHF	9.24%	(26.63)% (*)	19.83%
I Cap-CHF	CHF	9.29%	(26.59)%	19.88%
I Cap-EUR	EUR	16.07%	(22.98)%	25.13%
I Dist-CHF	CHF	9.29%	(26.60)% (*)	19.88%
N Cap-CHF	CHF	9.24%	(26.63)%	19.82%
N Cap-EUR	EUR	16.01%	(23.00)%	25.07%
N Dist-CHF	CHF	9.23%	(26.63)% (*)	19.82%
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets				
A Cap-GBP	GBP	1.05%	(14.51)%	(9.48)%

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
A Cap-USD	USD	6.80%	(23.69)%	(10.64)%
D Cap-GBP	GBP	1.81%	(13.86)%	(8.80)%
I Cap-USD	USD	7.68%	(23.07)%	(9.91)%
I Dist-USD	USD	7.68% (*)	(23.07)%	(10.20)% (*)
N Cap-EUR	EUR	3.79%	(18.41)%	(2.39)%
N Cap-USD	USD	7.60%	(23.12)%	(9.97)%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds				
A Cap-USD	USD	10.24%	(10.24)%	4.02%
A Dist-USD	USD	10.24% (*)	(10.23)% (*)	4.02% (*)
AH Cap-CHF	CHF	5.72%	(12.60)%	2.88%
AH Cap-EUR	EUR	7.89%	(12.25)%	3.10%
AH Cap-GBP	GBP	9.50%	(10.98)%	3.77%
AH Dist-CHF	CHF	5.73% (*)	(12.61)% (*)	2.88% (*)
AH Dist-EUR	EUR	7.89% (*)	(12.24)% (*)	3.10% (*)
AH Dist-GBP	GBP	9.50% (*)	(10.98)% (*)	3.76% (*)
DH Cap-GBP	GBP	10.16%	(10.45)%	4.39%
DH Dist-GBP	GBP	10.17% (*)	(10.45)% (*)	4.39% (*)
E Dist-USD	USD	10.22% (*)	(10.24)% (*)	4.03% (*)
I Cap-USD	USD	10.99%	(9.62)%	4.73%
I Dist-USD	USD	10.99% (*)	(9.63)% (*)	4.73% (*)
IH Cap-EUR	EUR	8.63%	(11.64)%	3.80%
IH Dist-CHF	CHF	6.45% (*)	(12.01)% (*)	3.58% (*)
IH Dist-EUR	EUR	9.75% (*)(**)	-	-
N Cap-USD	USD	10.89%	(9.69)%	4.64%
N Dist-USD	USD	10.89% (*)	(9.69)% (*)	4.64% (*)
NH Cap-CHF	CHF	6.37%	(12.08)%	3.49%
NH Cap-EUR	EUR	8.54%	(11.72)%	3.72%
NH Dist-CHF	CHF	6.37% (*)	(12.08)% (*)	3.51% (*)
NH Dist-EUR	EUR	8.54% (*)	(11.72)% (*)	3.72% (*)

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	3.83%	(15.19)%	3.20%
A Dist USD	USD	3.82%	(15.19)%	3.20%
A1H Cap-EUR	EUR	1.65%	(17.41)%	2.26%
AH Cap-CHF	CHF	(0.38)%	(17.65)%	2.07%
AH Cap-EUR	EUR	1.65%	(17.43)%	2.26%
AH Cap-GBP	GBP	3.12%	(16.28)%	2.83%
AH Dist-EUR	EUR	0.27% (**)	-	-
DH Cap-GBP	GBP	3.85%	(15.69)%	3.41%
I Cap-USD	USD	4.63%	(14.53)%	3.85%
I1H Cap-EUR	EUR	2.45%	(16.77)%	2.87%
IH Cap-CHF	CHF	0.39%	(17.00)%	2.70%
IH Cap-EUR	EUR	2.44%	(16.77)%	2.90%
IH Dist-EUR	EUR	2.44%	(10.97)% (**)	-
J Cap-USD	USD	4.79%	(0.33)% (**)	-
JH Cap-GBP	GBP	4.34%	4.03% (**)	-
N Cap-USD	USD	4.55%	(14.59)%	3.78%
NH Cap-CHF	CHF	0.31%	(17.06)%	2.63%
NH Cap-EUR	EUR	2.37%	(16.83)%	2.81%
Z Cap-USD	USD	5.47%	(13.83)%	(0.16)% (**)
ZH Cap-CHF	CHF	1.20%	(16.34)%	4.69%
ZH Cap-EUR	EUR	3.26%	(16.10)%	0.50% (**)
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund				
A Cap-USD	USD	7.33%	(9.15)%	1.33%
A Dist-USD	USD	7.33% (*)	(9.15)% (*)	1.34% (*)
AH Cap-CHF	CHF	2.91%	(11.45)%	0.24%
AH Cap-EUR	EUR	5.02%	(11.09)%	0.45%
AH Cap-GBP	GBP	6.60%	(9.76)%	1.11%
AH Dist-CHF	CHF	2.92% (*)	(11.46)% (*)	0.24% (*)

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
AH Dist-EUR	EUR	5.04% (*)	(11.10)% (*)	0.45% (*)
DH Cap-GBP	GBP	7.24%	(9.21)%	1.72%
DH Dist-GBP	GBP	7.24% (*)	(9.22)% (*)	1.73% (*)
E Dist-USD	USD	7.32% (*)	(9.15)% (*)	1.33% (*)
I Cap-USD	USD	8.05%	(8.53)%	2.02%
IH Cap-CHF	CHF	3.62%	(10.84)%	0.92%
IH Cap-EUR	EUR	5.74%	(10.49)%	1.13%
IH Dist-EUR	EUR	5.74% (*)	(10.49)% (*)	1.13% (*)
N Cap-USD	USD	7.97%	(8.60)%	1.94%
N Dist-USD	USD	7.97% (*)	(8.60)% (*)	1.94% (*)
NH Cap-CAD	CAD	7.29%	(8.78)%	0.20% (**)
NH Cap-CHF	CHF	3.53%	(10.92)%	0.84%
NH Cap-EUR	EUR	5.66%	(10.55)%	1.05%
NH Dist-CHF	CHF	3.54% (*)	(10.93)% (*)	0.84% (*)
NH Dist-EUR	EUR	5.66% (*)	(10.56)% (*)	1.06% (*)
ZH Dist-EUR	EUR	6.38% (*)	(9.95)% (*)	1.74% (*)
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend				
A Cap-CHF	CHF	7.42%	(22.42)%	26.85%
A Cap-EUR	EUR	14.09%	(18.59)%	32.40%
A Cap-USD	USD	18.10%	(23.60)%	23.07%
A Dist-CHF	CHF	7.42% (*)	(22.41)% (*)	26.88% (*)
A Dist-EUR	EUR	14.09% (*)	(18.59)% (*)	32.41% (*)
A Dist-GBP	GBP	11.43% (*)	(13.97)% (*)	24.20% (*)
A Dist-USD	USD	18.09% (*)	(23.60)% (*)	23.07% (*)
D Cap-GBP	GBP	12.44%	(13.20)%	25.33%
D Dist-GBP	GBP	12.43% (*)	(13.21)% (*)	25.32% (*)
I Cap-USD	USD	19.06%	(22.97)%	24.07%
I Dist-GBP	GBP	12.35% (*)	(13.28)% (*)	25.22% (*)
N Cap-CHF	CHF	8.23%	(15.82)%	-
N Cap-EUR	EUR	14.96%	(17.98)%	33.39%

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
N Cap-USD	USD	18.98%	(23.03)%	23.97%
N Dist-CHF	CHF	8.23% (*)	(21.85)% (*)	27.80% (*)
N Dist-EUR	EUR	14.96% (*)	(17.98)% (*)	33.39% (*)
N Dist-USD	USD	18.98% (*)	(23.02)% (*)	23.99% (*)
Mirabaud - Sustainable Global Focus				
A Cap-CHF	CHF	5.44%	(33.84)%	17.11%
A Cap-EUR	EUR	11.98%	(30.58)%	22.24%
A Cap-USD	USD	15.91%	(34.85)%	13.61%
C Cap-EUR	EUR	13.08%	(29.89)%	23.40%
D Cap-GBP	GBP	10.35%	(25.97)%	15.68%
DH Dist-GBP	GBP	15.87%	(35.69)%	11.72% (**)
I Cap-EUR	EUR	12.90%	(30.01)%	23.23%
I Cap-GBP	GBP	10.27%	(26.03)%	15.59%
I Cap-USD	USD	16.86%	(34.31)%	14.53%
N Cap-CHF	CHF	6.23%	(33.34)%	17.98%
N Cap-EUR	EUR	12.82%	(30.05)%	23.15%
N Cap-USD	USD	16.78%	(34.35)%	14.46%
N Dist-USD	USD	16.77%	(34.35)%	14.45%
P Cap-USD	USD	17.28%	(34.08)%	13.60% (**)
Mirabaud - Global Short Duration				
A Cap-USD	USD	4.64%	(2.72)%	0.54%
A Dist-USD	USD	4.65% (*)	(2.72)% (*)	0.54% (*)
AH Cap-CHF	CHF	0.37%	(5.05)%	(0.52)%
AH Cap-EUR	EUR	2.45%	(4.62)%	(0.30)%
AH Dist-EUR	EUR	2.45% (*)	(4.62)% (*)	15.08% (*)
D Dist-USD	USD	5.04% (*)	(2.34)% (*)	0.95% (*)
DH Dist-GBP	GBP	4.42% (*)	(2.77)% (*)	0.73% (*)
I Cap-USD	USD	5.13%	(2.26)%	1.03%
I Dist-USD	USD	5.13% (*)	(2.25)% (*)	1.01% (*)

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
IH Cap-CHF	CHF	0.86%	(4.60)%	(0.06)%
IH Cap-EUR	EUR	2.95%	(4.15)%	0.17%
N Cap-USD	USD	5.04%	(2.33)%	0.94%
N Dist-USD	USD	5.05% (*)	(2.34)% (*)	0.95% (*)
NH Cap-CHF	CHF	0.78%	(4.68)%	(0.14)%
NH Cap-EUR	EUR	2.85%	(4.24)%	0.10%
NH Dist-CHF	CHF	0.50% (*)(**)	-	-
NH Dist-EUR	EUR	2.86% (*)	(4.24)% (*)	0.09% (*)
Mirabaud - Discovery Europe Ex-Uk				
A Cap-EUR	EUR	5.64%	(26.10)%	45.37%
D Cap-GBP	GBP	3.94%	(21.34)%	37.37%
DH Cap-GBP	GBP	7.94%	(24.73)%	47.01%
DH Cap-USD	USD	9.00%	(23.02)%	48.05%
I Cap-GBP	GBP	4.02%	(21.28)%	37.46%
IH Cap-GBP	GBP	8.02%	(24.68)%	47.12%
IH Cap-USD	USD	9.07%	(22.97)%	48.15%
N Cap-EUR	EUR	6.42%	(25.55)%	46.44%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund				
A Cap-USD	USD	11.61%	(16.27)%	(4.93)%
A Dist-USD	USD	11.62% (*)	(16.27)% (*)	(4.93)% (*)
AH Cap-CHF	CHF	6.89%	(18.71)%	(6.10)%
AH Cap-EUR	EUR	9.02%	(18.42)%	(5.90)%
AH Cap-GBP	GBP	10.69%	(17.25)%	(5.25)%
AH Dist-CHF	CHF	6.87% (*)	(18.72)% (*)	(6.10)% (*)
AH Dist-EUR	EUR	9.01% (*)	(18.41)% (*)	(5.91)% (*)
D Cap-USD	USD	12.27%	(15.76)%	(4.35)%
DH Cap-GBP	GBP	11.36%	(16.76)%	(4.67)%
DH Dist-GBP	GBP	11.35% (*)	(16.76)% (*)	(4.68)% (*)
I Cap-USD	USD	12.37%	(15.70)%	(4.28)%

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
I Dist-USD	USD	12.38% (*)	(15.69)% (*)	(4.28)% (*)
IH Cap-CHF	CHF	7.61%	(18.15)%	(5.46)%
IH Cap-EUR	EUR	9.76%	(17.87)%	(5.26)%
N Cap-USD	USD	12.28%	(15.77)%	(4.37)%
N Dist-USD	USD	12.29% (*)	(15.76)% (*)	(4.36)% (*)
NH Cap-CHF	CHF	7.53%	(18.24)%	(5.54)%
NH Cap-EUR	EUR	9.66%	(17.92)%	(5.34)%
NH Dist-CHF	CHF	7.51% (*)	(18.23)% (*)	(5.53)% (*)
NH Dist-EUR	EUR	9.68% (*)	(17.93)% (*)	(5.34)% (*)

### Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity

A Cap-EUR	EUR	4.45%	(7.79)%	8.16%
A Cap-USD	USD	8.11%	(13.47)%	0.52%
A Dist-EUR	EUR	4.45% (*)	(7.78)% (*)	8.15% (*)
A Dist-USD	USD	8.11% (*)	(13.46)% (*)	0.52% (*)
I Cap-EUR	EUR	4.96%	(7.34)%	8.68%
I Cap-USD	USD	8.63%	(13.04)%	1.01%
I Dist-EUR	EUR	4.98% (*)	(7.34)% (*)	8.70% (*)
I Dist-USD	USD	8.64% (*)	(13.04)% (*)	1.02% (*)
N Cap-EUR	EUR	4.88%	(7.43)%	8.60%
N Cap-USD	USD	8.55%	(13.10)%	0.93%
N Dist-EUR	EUR	4.89% (*)	(7.42)% (*)	8.58% (*)
N Dist-USD	USD	8.54% (*)	(13.12)% (*)	0.93% (*)

### Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

A Cap-EUR	EUR	6.08%	(14.70)%	(0.25)%
A Dist-EUR	EUR	6.07% (*)	(14.70)% (*)	(0.24)% (*)
I Cap-EUR	EUR	6.59%	(14.30)%	0.24%
I-Dist-EUR	EUR	6.61% (*)	(14.31)% (*)	0.24% (*)
IH-Dist-CHF	CHF	4.51% (*)	(14.69)% (*)	(0.03)% (*)
N Cap-EUR	EUR	6.51%	(14.37)%	0.15%



## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
N Dist-EUR	EUR	6.51% (*)	(14.37)% (*)	0.16% (*)
NH-Dist-CHF	CHF	4.43% (*)	(14.76)% (*)	(0.11)% (*)
Mirabaud - Global Climate Bond Fund				
A Cap-EUR	EUR	7.01%	(16.08)%	(1.19)% (**)
AH Dist-USD	USD	9.25% (*)	(14.21)% (*)	(0.57)% (**)
I Cap-EUR	EUR	7.73%	(15.52)%	(0.65)% (**)
IH Cap-CHF	CHF	5.49%	(15.92)%	(0.77)% (**)
IH Cap-GBP	GBP	9.24%	(14.31)%	(0.35)% (**)
IH Cap-USD	USD	9.99%	(13.63)%	(0.22)% (**)
N Cap-EUR	EUR	7.65%	(15.59)%	(0.69)% (**)
N Dist-EUR	EUR	7.65% (*)	(15.60)% (*)	(0.68)% (**)
NH Cap-CHF	CHF	5.40%	(15.97)%	(0.82)% (**)
NH Cap-USD	USD	9.91%	(13.71)%	(0.26)% (**)
NH Dist-USD	USD	9.91% (*)	(13.70)% (*)	(0.22)% (**)
S1 Cap-EUR	EUR	8.04%	(15.27)%	0.11% (**)
S2 Cap-EUR	EUR	8.16%	(15.20)%	(0.53)% (**)
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund				
A Cap-USD	USD	6.88%	(10.19)%	- (**)
AH Cap-EUR	EUR	4.64%	(12.16)%	- (**)
DH Cap-GBP	GBP	6.73%	(10.34)%	- (**)
I Cap USD	USD	7.61%	(9.58)%	- (**)
IH Cap-EUR	EUR	5.36%	(11.56)%	- (**)
IH Cap-GBP	GBP	6.80%	(10.26)%	- (**)
IH Dist-CHF	CHF	3.26% (*)	(11.92)% (*)	- (*) (**)
Z1 Cap-USD	USD	8.36%	(8.95)%	- (**)
Z1H Cap-GBP	GBP	7.55%	(9.64)%	- (**)
Mirabaud - Discovery Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	4.53%	(18.50)%	1.04% (**)
AH Cap-EUR	EUR	2.32%	(20.62)%	0.87% (**)

## Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2021
DH Cap-GBP	GBP	4.61%	(18.93)%	(0.49)% (**)
I Cap-USD	USD	5.33%	(17.86)%	1.11% (**)
IH Cap-CHF	CHF	1.11%	(20.00)%	0.66% (**)
IH Cap-EUR	EUR	3.11%	(19.99)%	0.89% (**)
IH Cap-GBP	GBP	4.68%	(18.87)%	1.08% (**)
N Cap-USD	USD	5.25%	(17.93)%	1.10% (**)
NH Cap-EUR	EUR	3.04%	(20.06)%	0.93% (**)
ZH Cap-CHF	CHF	1.92%	(19.57)%	1.00% (**)
ZH Cap-EUR	EUR	3.95%	(19.35)%	1.00% (**)

### Mirabaud - Dm Fixed Maturity 2026

A Cap-EUR	EUR	3.42% (**)	-	-
A Dist-EUR	EUR	3.61% (**)	-	-
I Cap-EUR	EUR	3.64% (**)	-	-
I Dist-EUR	EUR	2.90% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	3.60% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	3.60% (**)	-	-

Performance calculée conformément à la directive de l'AMAS concernant le calcul et la publication de la performance d'organismes de placement collectif, telle que modifiée de temps à autre.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'Actions.

(\*) Tient compte du versement de dividendes.

(\*\*) La performance des classes d'actions a été calculée en comparant la valeur nette d'inventaire par action à la date de lancement de la classe d'actions avec la valeur nette d'inventaire par action en fin d'exercice.

## Autres informations aux actionnaires (non révisé)

### 1. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2023, la Société était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de l'exercice auquel les états financiers se rapportent.

### 2. Rémunération des membres de la Société de Gestion

La Société de Gestion s'est dotée d'une Politique de rémunération conforme aux exigences de la Directive 2014/91 de l'UE et de l'Orientation 2016/575 de l'AEMF, laquelle énonce des principes de rémunération qui favorisent et sont cohérents avec une gestion des risques saine et efficace, et qui n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, les règles ou les documents constitutifs des Fonds qu'elle gère. Conformément à ces exigences, la Société de Gestion a identifié des catégories de membres du personnel, y compris les cadres supérieurs, les fonctions de contrôle et tout employé recevant un type quelconque de rémunération, dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence importante sur les profils de risque de la Société de Gestion ou des Fonds qu'elle gère ("les personnes identifiées").

La politique est disponible dans sa version résumée sur le site [www.mirabaud-am.com](http://www.mirabaud-am.com). Une version imprimée du récapitulatif de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande des Actionnaires.

La rémunération totale déclarée au titre de l'exercice au 31 décembre 2023 pour les personnes identifiées de la société s'élève à 1,068,937.25 EUR, dont 273,682.99 EUR de rémunération variable. Cet élément de rémunération se rapporte aux activités de la Société de Gestion en ce qui concerne le contrôle des fonctions déléguées et des activités de gestion des risques, et n'inclut pas la rémunération des gestionnaires d'investissement délégués. Il représente une proportion de la rémunération totale des personnes identifiées de la Société de Gestion attribuable à tous les Fonds qu'elle gère, en tenant compte des OPCVM et des FIA, par rapport à l'actif net total de la Société.

### 3. Informations concernant l'évaluation du risque

Pour tous les compartiments, la méthodologie utilisée aux fins de contrôle de l'exposition globale découlant du recours aux instruments financiers dérivés est l'approche par les engagements, conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF.

### 4. Eligibilité au PEA ou Plan d'Epargne en Actions français

Le compartiment suivant est éligible au PEA :

- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Les portefeuilles de ces compartiments investissent au moins 75% de leurs actifs dans les titres et droits éligibles suivants :

- Actions négociées ou non sur un marché réglementé et certificats d'investissement de sociétés dont le siège social est sis dans un Etat membre de l'Union européenne ;
- Achat de warrants et/ou de warrants sur actions eu égard à des actions existantes ou nouvelles allouées sans frais par une société émettrice à ses Actionnaires détenant leurs actions au sein d'un PEA ;
- Warrants ou droits attachés à des titres éligibles ;
- Parts de SARL ou de société à responsabilité limitée ou de sociétés bénéficiant d'un statut équivalent dans d'autres Etats membres de l'Union européenne ou parties à l'accord relatif à l'Espace économique européen et disposant d'une convention fiscale en vigueur ;
- Certificats coopératifs d'investissement et actions de sociétés coopératives dont le siège social est sis dans un Etat membre de l'Union européenne.

## Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs de la République fédérale d'Allemagne (non révisées)

**Pour les Compartiments suivants de Mirabaud (la "Société"), aucune notification de distribution en République fédérale d'Allemagne n'a été produite. Les Actions de ces Compartiments NE sauraient être proposées aux investisseurs concernés par le Code des investissements allemand.**

**Par conséquent, les compartiments suivants NE sont PAS disponibles pour les investisseurs en Allemagne :**

- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Point de contact en tant qu'Agent de services en Allemagne conformément aux dispositions de l'article 92 de la Directive (UE) 2019/1160 :

L'Agent administratif, Agent de registre et de transfert est l'entité chargée de traiter les ordres de souscription, de rachat et de remboursement et d'effectuer les autres paiements aux actionnaires de la Société :

FundPartner Solutions (Europe) S.A.  
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

La Société de Gestion assume les tâches suivantes :

- informer les investisseurs des modalités de passation des ordres et de paiement du produit des rachats et des remboursements ;
- faciliter le traitement des informations et l'accès aux procédures et réglementations relatives aux droits des investisseurs (réclamations) ;
- mettre les informations et les documents requis en vertu du chapitre IX de la Directive 2009/65/CE à la disposition des investisseurs ;
- fournir aux investisseurs, sur un support durable, les informations relatives aux tâches que les agents facilitateurs exécutent.

Les demandes de souscription, de rachat et de conversion d'actions des Compartiments (les "Actions") peuvent être adressées au service mis à la disposition des investisseurs en Allemagne.

Le Prospectus, ainsi que les Suppléments susmentionnés, les Documents d'informations clés (DIC), les Statuts de la Société et les Rapports annuels et semestriels sont publiés sur le site Internet [www.mirabaud-am.com](http://www.mirabaud-am.com). Ils peuvent en outre être obtenus gratuitement en version imprimée auprès du service mis à la disposition des investisseurs en Allemagne aux heures de bureau habituelles.

Tous les avis aux actionnaires seront publiés sur le site Internet [www.mirabaud-am.com](http://www.mirabaud-am.com).

De plus, des communications seront adressées aux investisseurs de la République fédérale d'Allemagne par le biais d'un moyen de communication durable (§ 167 du Code des investissements) dans les cas suivants :

- a. suspension du rachat des actions,
- b. fin du mandat de gestion ou liquidation de la Société,
- c. toute modification des Statuts qui diverge des principes d'investissement existants, qui affecte de manière significative les droits des investisseurs ou qui porte sur la rémunération et le remboursement des frais pouvant être supportés ou appliqués à partir du pool d'actifs,
- d. fusion de la Société avec un ou plusieurs autres fonds, et
- e. transformation de la Société en fonds nourricier ou modification d'un fonds maître.

## Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (non révisé) (suite)

Le 27 novembre 2019, le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") a été publié. Le SFDR vise à renforcer l'harmonisation de l'intégration des risques en matière de durabilité, de la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité, de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables, ainsi qu'à renforcer la transparence envers les investisseurs finaux à ces égards, en exigeant des informations précontractuelles et des informations fournies en continu destinées aux investisseurs finaux.

Le SFDR fournit des définitions de haut niveau et différencie plusieurs catégories de produits, notamment les "produits relevant de l'article 8", qui sont des produits financiers promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance ("Produits relevant de l'article 8 du SFDR") et les "produits relevant de l'article 9", qui sont des produits financiers ayant l'investissement durable comme objectif ("Produits relevant de l'article 9 du SFDR").

Les compartiments suivants de Mirabaud sont catégorisés comme des produits financiers relevant du champ d'application des articles suivants du SFDR au 31 décembre 2023 :

### Compartiment

### Catégorisation actuelle en vertu du SFDR, au 31 décembre 2023

Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	Produit Article 8
Mirabaud - Discovery Europe	Produit Article 8
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Produit Article 8
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	Produit Article 8
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	Produit Article 8
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global	Produit Article 8
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	Produit Article 8
Mirabaud - Sustainable Global High Dividend	Produit Article 8
Mirabaud - Sustainable Global Focus	Produit Article 8
Mirabaud - Global Short Duration	Produit Article 8
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	Produit Article 8
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	Produit Article 8
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	Produit Article 8
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	Produit Article 8
Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Produit Article 9
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Produit Article 8
Mirabaud - Discovery Convertibles Global	Produit Article 8
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	Produit Article 8

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD EQUITIES ASIA EX JAPAN

Identifiant d'entité juridique : 54930067KDVN1Q3RR702

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	28.25	34.37

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient un niveau de risque nettement inférieur à celui de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	29.15	35.40

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

## Les principales incidences négatives

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.





## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Technologies de l'information	9.51	Taiwan
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de communication	7.18	Chine
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Technologies de l'information	6.97	Corée du Sud
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation discrétionnaire	5.68	Chine
AIA GROUP LTD	Finance	4.30	Hong Kong
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energie	3.65	Inde
SK HYNIX INC	Technologies de l'information	3.35	Corée du Sud
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Technologies de l'information	3.17	Inde
MEDIATEK INC	Technologies de l'information	2.99	Taiwan
HINDUSTAN UNILEVER LTD	Consommation de base	2.85	Inde
ICICI BANK LTD	Finance	2.83	Inde
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	2.83	Chine
HAIER SMART HOME CO LTD-A	Consommation discrétionnaire	2.75	Chine
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	Consommation discrétionnaire	2.57	Hong Kong
JD.COM INC-CLASS A	Consommation discrétionnaire	2.52	Chine



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

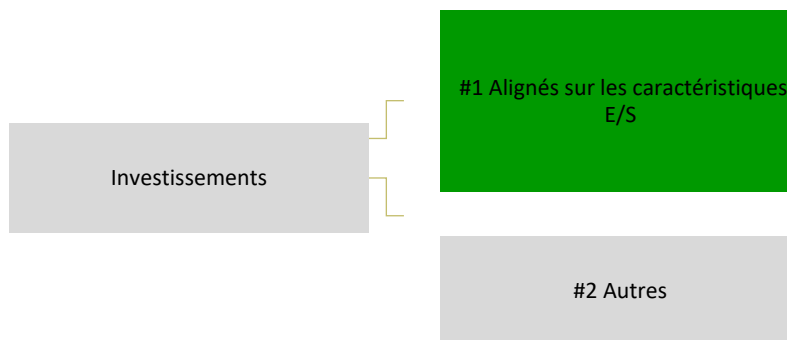
Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

97.79% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S

2.21% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	7.18
Consommation discrétionnaire	19.90
Consommation de base	3.83
Energie	5.16
Finance	19.12
Santé	0.79
Industrie	2.95
Technologies de l'information	34.54
Matériaux	4.08
Liquidités et autres	2.44

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

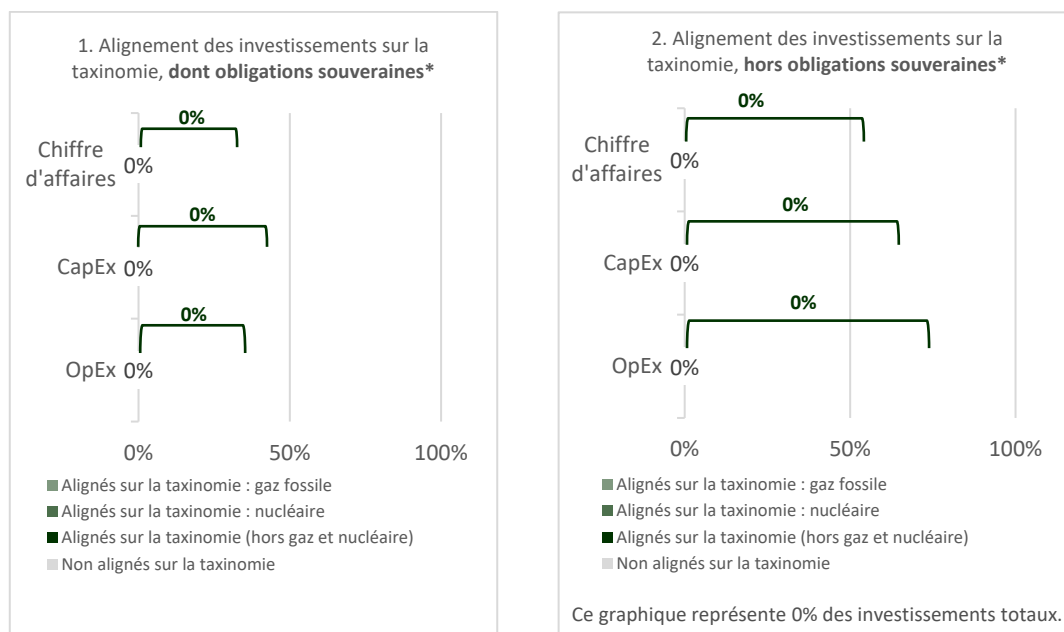
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

**Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Equities-Asia-Ex-Japan.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Equities-Asia-Ex-Japan.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD DISCOVERY EUROPE

Identifiant d'entité juridique : 549300JLS38ASB5M9505

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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





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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	81.79	76.45

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 10% de la notation du risque ESG, à 40% du score ESG et à 50% du score interne. Ces deux scores Sustainalytics sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. Le score interne mesure l'alignement d'une entreprise sur un ou plusieurs des trois thèmes suivants : plus intelligent, plus sûr, circulaire. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et supérieures au score ESG de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	77.75	63.02

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 10% de la notation du risque ESG, à 40% du score ESG et à 50% du score interne. Ces deux scores Sustainalytics sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. Le score interne mesure l'alignement d'une entreprise sur un ou plusieurs des trois thèmes suivants : plus intelligent, plus sûr, circulaire. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

**Les principales incidences négatives**

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'information	4.93	Allemagne
JUDGES SCIENTIFIC PLC	Industrie	4.22	Royaume-Uni
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	4.12	Italie
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	3.95	Suisse
SENIOR PLC	Industrie	3.93	Royaume-Uni
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	3.73	Suisse
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	Technologies de l'information	3.47	Allemagne
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	Finance	3.37	Danemark
DO & CO AG	Industrie	3.37	Autriche
SUESS MICROTEC SE	Technologies de l'information	2.99	Allemagne
DALATA HOTEL GROUP PLC	Consommation discrétionnaire	2.90	Irlande
KNIGHTS GROUP HOLDINGS PLC	Industrie	2.89	Royaume-Uni
NYFOSA AB	Immobilier	2.70	Suède
IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP	Finance	2.70	Royaume-Uni
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	2.68	France



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

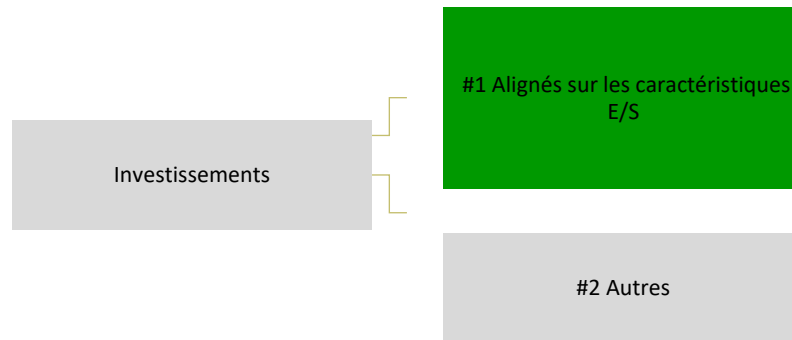
Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

82.56% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S

17.44% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	1.39
Consommation discrétionnaire	9.38
Consommation de base	2.78
Energie	4.92
Finance	16.33
Santé	6.94
Industrie	24.98
Technologies de l'information	19.31
Matériaux	6.23
Immobilier	2.70
Services aux collectivités	0.02
Liquidités et autres	5.02

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

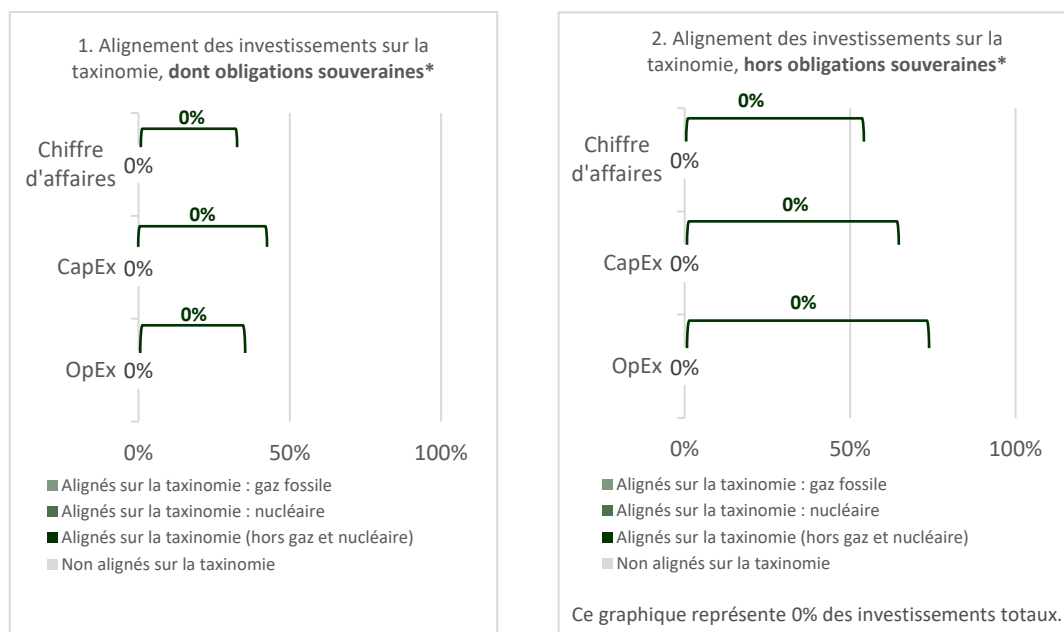
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extra financière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.



Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Discovery-Europe.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Europe.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL AND MID

Identifiant d'entité juridique : 549300KXQFOOTUNIT115

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous les notes ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Note ESG	Portefeuille	Univers
Environnement	B-	B-
Social	B+	B
Travail	B	C+
Gouvernance	A-	B
<b>Note globale</b>	<b>B</b>	<b>B-</b>

La note globale du portefeuille (B) est supérieure à celle de l'indice de référence (B-). Les scores sont supérieurs ou égaux à ceux de l'indice de référence pour les 4 piliers.

Notes attribuées par l'agence Inrate :

- A - Durable ou soutient la transition vers la durabilité
- B - Sur la voie de la durabilité
- C - Non durable, mais avec un impact négatif moindre
- D - Non durable

### ● *...et par rapport aux périodes précédentes ?*

La note ESG globale du portefeuille est conforme à celle de l'année dernière et meilleure que celle de l'univers correspondant.

Note ESG	Portefeuille	Univers
Environnement	B-	C+
Social	B+	B
Travail	B-	C+
Gouvernance	B+	B
Note globale	B	B-

La note globale du portefeuille (B) est supérieure à celle de l'indice de référence (B-). Les scores sont supérieurs ou égaux à ceux de l'indice de référence pour les 4 piliers.

Notes attribuées par l'agence Inrate :

- A - Durable ou soutient la transition vers la durabilité
- B - Sur la voie de la durabilité
- C - Non durable, mais avec un impact négatif moindre
- D - Non durable

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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

#### Les principales incidences négatives

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

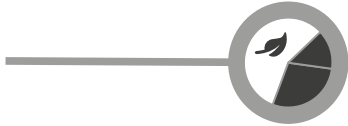
Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2022

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Consommation de base	6.89	Suisse
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	Industrie	6.62	Suisse
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	6.26	Suisse
JULIUS BAER GROUP LTD	Finance	5.43	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	4.87	Suisse
TEMENOS AG - REG	Technologies de l'information	4.85	Suisse
BALOISE HOLDING AG - REG	Finance	4.50	Suisse
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industrie	3.22	Suisse
VAT GROUP AG	Industrie	3.12	Suisse
SIG GROUP AG	Matériaux	2.95	Suisse
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	2.72	Suisse
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Consommation de base	2.64	Suisse
FORBO HOLDING AG-REG	Industrie	2.60	Suisse
COMET HOLDING AG-REG	Technologies de l'information	2.33	Suisse
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	2.15	Suisse



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

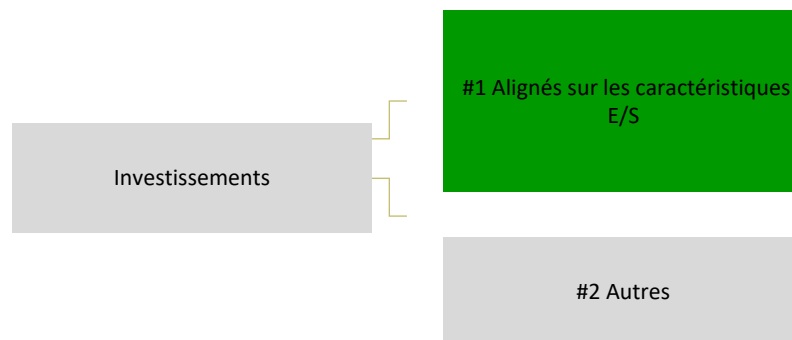
Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

99.51% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S

0.49% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Consommation discrétionnaire	4.51
Consommation de base	10.43
Finance	21.54
Santé	14.26
Industrie	26.51
Technologies de l'information	13.51
Matériaux	4.85
Services aux collectivités	0.64
Liquidités et autres	3.75

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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



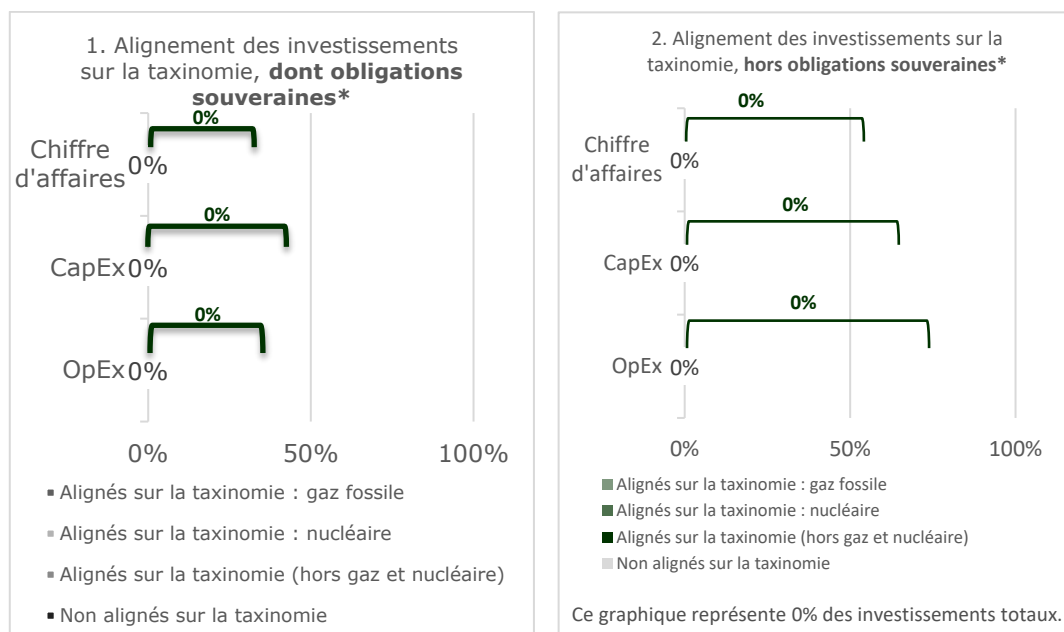
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction/la production de charbon thermique.

Nous avons exclu de surcroît les entreprises qui font l'objet de controverses graves et très graves (selon Inrate).

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière. En outre, nous avons exclu les entreprises notées D+, D et D- par Inrate.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés

différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet : [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Equities-Swiss-Small-and-Mid.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Equities-Swiss-Small-and-Mid.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Identifiant d'entité juridique : 549300K7JMEL3G62DO57

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	27.62	33.91

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient un niveau de risque nettement inférieur à celui de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	28.17	34.89

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

## Les principales incidences négatives

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Technologies de l'information	9.10	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Technologies de l'information	6.33	Corée du Sud
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de communication	6.32	Chine
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation discrétionnaire	5.12	Chine
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energie	3.30	Inde
SK HYNIX INC	Technologies de l'information	3.18	Corée du Sud
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Finance	3.08	Mexique
MEDIATEK INC	Technologies de l'information	2.84	Taiwan
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	2.74	Chine
HINDUSTAN UNILEVER LTD	Consommation de base	2.70	Inde
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	Finance	2.67	Brésil
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Technologies de l'information	2.62	Inde
ICICI BANK LTD	Finance	2.54	Inde
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	Consommation discrétionnaire	2.37	Hong Kong
DISCOVERY LTD	Finance	2.35	Afrique du Sud



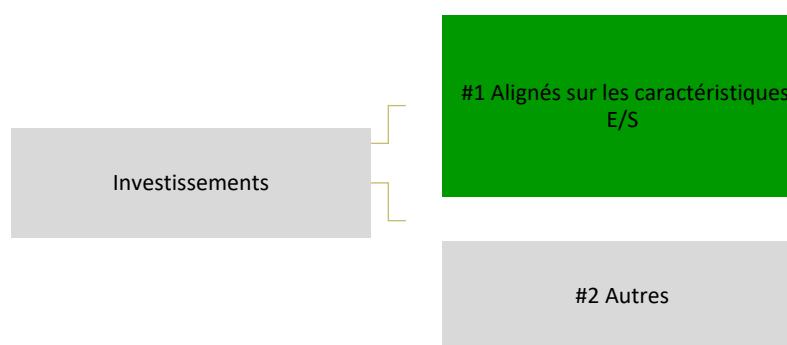
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

98.05% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
1.95% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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



- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	6.32
Consommation discrétionnaire	17.53
Consommation de base	6.48
Energie	4.69
Finance	22.69
Santé	0.72
Industrie	2.46
Technologies de l'information	32.00
Matériaux	3.97
Liquidités et autres	3.14

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

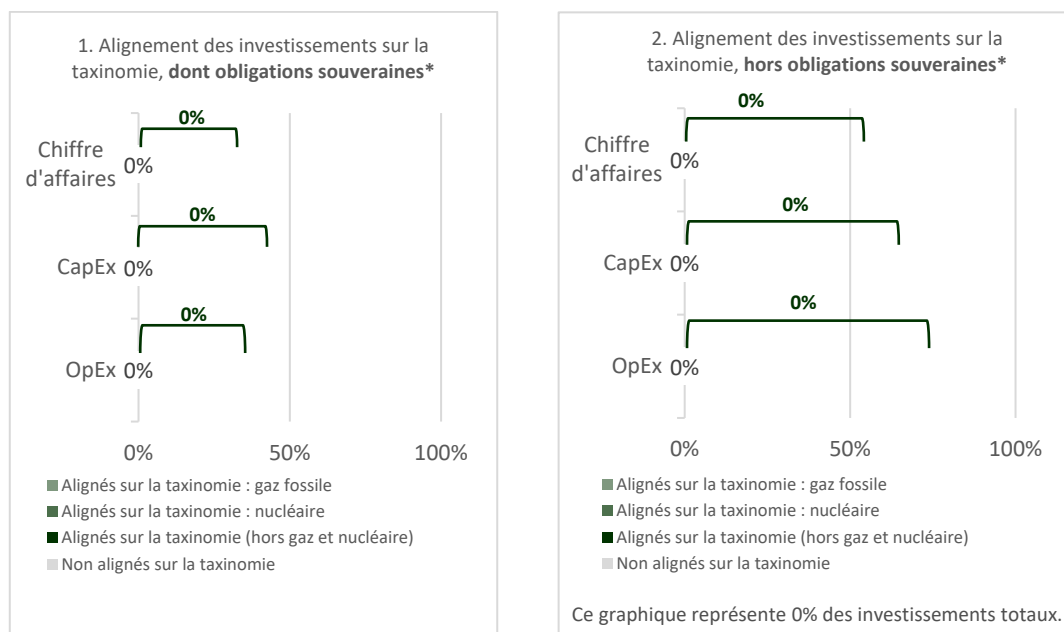
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet : [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Equities-Global-Emerging-Markets.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Equities-Global-Emerging-Markets.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – SUSTAINABLE GLOBAL HIGH YIELD BONDS

Identifiant d'entité juridique : 5493003XE5B1EFDTRF59

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 35.07% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Pour promouvoir davantage les caractéristiques ESG, le compartiment s'est engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements durables.

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

### ● *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

	Portefeuille	Univers
Leader (vert)	68.4	59.5
Deuxième (orange)	31.8	33.6
Retardataire (rouge)	19.8	18.7
Total/Moyenne	61.3	43.3

Le score ESG-Climat de Mirabaud s'inscrit dans un système de feux tricolores qui classe les investissements en fonction de leur performance en matière de durabilité. Les investissements en rouge représentent les 20% les moins performants de l'univers investissable et en sont exclus. Les investissements en vert présentent un score global suffisamment élevé tant du point de vue ESG que du point de vue climatique. Les investissements en orange doivent faire l'objet d'une analyse minutieuse et d'un dialogue étroit. La majorité des entreprises figurant dans le portefeuille et dans l'indice de référence sont en vert et ont un score ESG-Climat de Mirabaud plus élevé que celui de l'indice de référence.

Conformément à notre politique ESG, l'équipe de gestion dispose d'un délai de trois mois pour se défaire des titres figurant dans la catégorie des retardataires.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2023, les notes ESG globales restent nettement inférieures à celles de l'univers associé.

	Portefeuille	Univers
Leader (vert)	72.10	67.20
Deuxième (orange)	48.20	49.60
Retardataire (rouge)	-	37.70
Total/Moyenne	65.8	55.9

Conformément à notre politique ESG, l'équipe de gestion dispose d'un délai de trois mois pour se défaire des titres figurant dans la catégorie des retardataires.

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

Le Compartiment définit les investissements durables comme suit :

les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques sont ceux qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, ils respectent les garanties minimales et les critères de bonne gouvernance.

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

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).

**Les principales incidences négatives**

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



- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG, programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

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

Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
AAL 11 ¾ 07/15/25	Consommation discrétionnaire	1.34	Etats-Unis
S 8 ¾ 03/15/32	Services de communication	1.12	Etats-Unis
DAL 3 ¾ 10/28/29	Consommation discrétionnaire	0.97	Etats-Unis
IRM 5 ¼ 07/15/30	Immobilier	0.97	Etats-Unis
CHTR 5 02/01/28	Services de communication	0.96	Etats-Unis
UAL 3 ½ 05/01/28	Consommation discrétionnaire	0.92	Etats-Unis
CQP 3 ¼ 01/31/32	Energie	0.85	Etats-Unis
OXY 6.2 03/15/40	Energie	0.80	Etats-Unis
DAVLLO 5 ½ 06/15/27	Consommation discrétionnaire	0.80	Royaume-Uni
USAC 6 ⅞ 04/01/26	Energie	0.80	Etats-Unis
APLP 6 ⅞ 04/01/27	Energie	0.80	Etats-Unis
SANTAN 3 ⅝ PERP	Finance	0.79	Espagne
HSBC 6 PERP	Finance	0.78	Royaume-Uni
CCBGBB 3 ⅝ PERP	Finance	0.77	Belgique
T 0 ⅞ 08/15/23	Gouvernement	0.76	Etats-Unis



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

Le fonds a alloué 35.07% de ses actifs à des investissements durables.

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

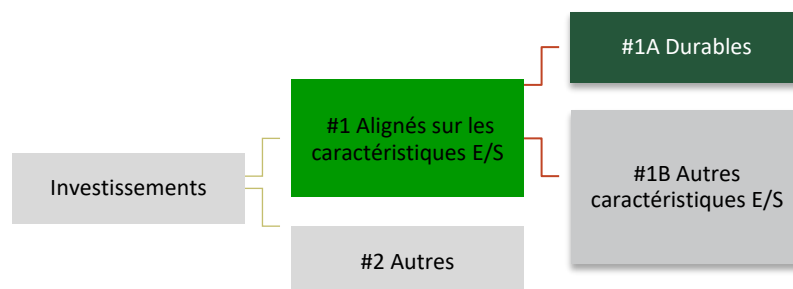
### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

75.08% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S

35.07% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #1A Durables

40.01% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1B Autres caractéristiques E/S

24.92% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	10.56
Consommation discrétionnaire	28.79
Consommation de base	3.84
Diversifié	-4.30
Energie	14.26
Finance	13.40
Gouvernement	0.25
Santé	5.08
Industrie	7.39
Technologies de l'information	2.72
Matériaux	8.62
Immobilier	0.97
Services aux collectivités	0.20
Liquidités et autres	2.47
Liquidités à des fins de compensation	5.76

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

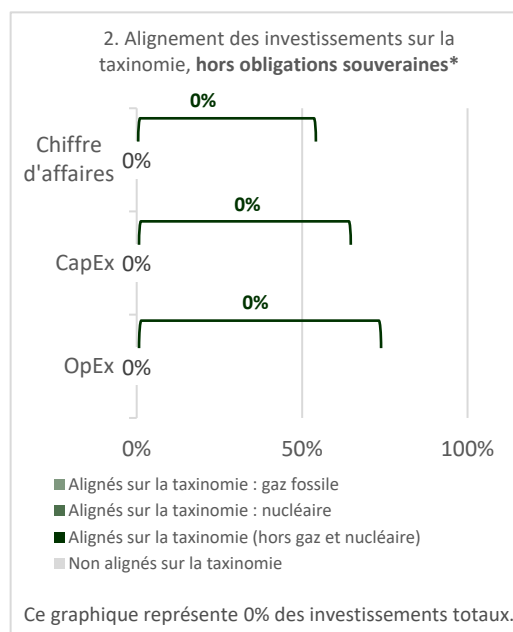
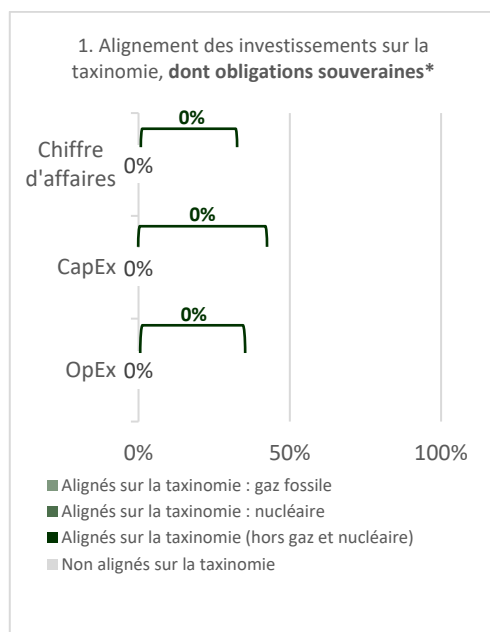
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Sans objet.

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



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

Le compartiment a réalisé 35.07% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE  
Pour évaluer la durabilité des investissements, le compartiment prend comme critères l'éligibilité du chiffre d'affaires au regard de la taxinomie de l'UE et la contribution au programme mondial de développement durable.



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

Sans objet en l'absence d'engagement à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs** : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

**Sélection positive** : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne composé des données ESG et relatives au climat.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

**Actionnariat actif :**

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Global-High-Yield-Bonds.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Global-High-Yield-Bonds.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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



## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD SUSTAINABLE CONVERTIBLES GLOBAL

Identifiant d'entité juridique : 549300ELS76F8AEB2Z51

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 40.37% d'investissements durables

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

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Pour promouvoir davantage les caractéristiques ESG, le compartiment s'est engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements durables.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Scores par région	Portefeuille	Univers
EMOA	21.4	26.8
Asie-Pacifique hors Japon	29.3	32.2
Amérique du Nord	30.8	32.5
Japon	32.7	33.2

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient un niveau de risque inférieur à celui de l'univers associé.

Scores par région	Portefeuille	Univers
EMOA	20.20	25.70
Asie-Pacifique hors Japon	29.30	31.30
Amérique du Nord	28.80	33.60
Japon	29.10	34.10

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

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

Le Compartiment définit les investissements durables comme suit :

les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques sont ceux qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, ils respectent les garanties minimales et les critères de bonne gouvernance.

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

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).
- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

#### Les principales incidences négatives

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

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG, programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

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

Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
POSEDF 0 02/01/25	Finance	3.00	Chine
SSRMCN 2 ½ 04/01/39	Matériaux	2.55	Canada
CLNXSM 0 ¾ 11/20/31	Services de communication	2.33	Espagne
LENOVO 2 ½ 08/26/29	Technologies de l'information	2.32	Chine
CYBAG 0 11/16/29	Services de communication	2.24	Japon
EXPE 0 02/15/26	Consommation discrétionnaire	2.23	Etats-Unis
QGEN 0 12/17/27	Santé	2.14	Allemagne
LNT 3 ⅞ 03/15/26	Services aux collectivités	2.04	Etats-Unis
WLNFP 0 07/30/25	Technologies de l'information	2.00	France
ANTSPL 0 02/05/25	Consommation discrétionnaire	1.93	Chine
LINREI 4 ½ 12/12/27	Immobilier	1.92	Chine
ESRCAY 1 ½ 09/30/25	Immobilier	1.86	Chine
JAZZ 2 06/15/26	Santé	1.76	Etats-Unis
IBESM 0.8 12/07/27	Services aux collectivités	1.75	Espagne
TOKYU 0 09/29/28	Industrie	1.62	Japon



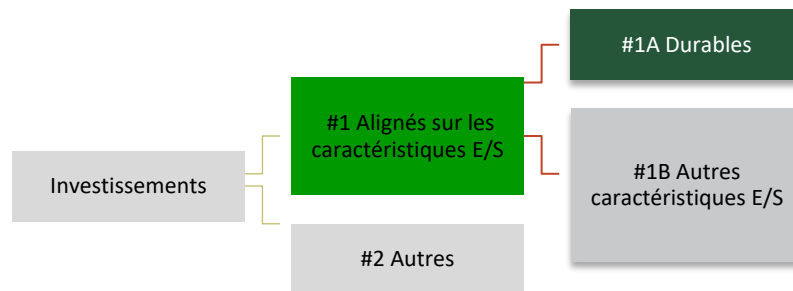
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 40.37% de ses actifs à des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

100% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
40.37% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #1A Durables  
59.63% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1B Autres caractéristiques E/S



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

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	12.25
Consommation discrétionnaire	14.22
Consommation de base	3.27
Energie	0.94
Finance	4.99
Santé	13.94
Industrie	9.54
Technologies de l'information	18.47
Matériaux	5.11
Immobilier	6.45
Services aux collectivités	9.90
Liquidités et autres	0.91

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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



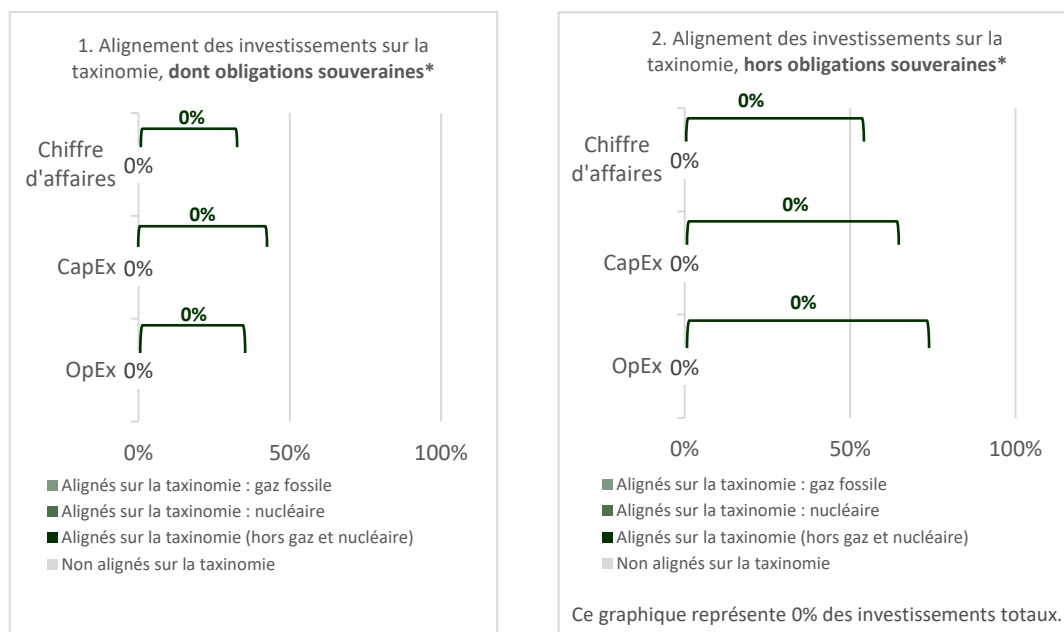
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Sans objet.

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

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

Le compartiment a réalisé 40.37% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE  
 Pour évaluer la durabilité des investissements, le compartiment prend comme critères l'éligibilité du chiffre d'affaires au regard de la taxinomie de l'UE et la contribution au programme mondial de développement durable.

- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet en l'absence d'engagement à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.

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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac, le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels, la production d'électricité (veuillez vous référer aux informations relatives au produit sur le site Internet à l'adresse [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Convertible-Global.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Convertible-Global.pdf)) et l'extraction de charbon thermique.

**Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

**Actionnariat actif :**

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Convertibles-Global.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Convertibles-Global.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

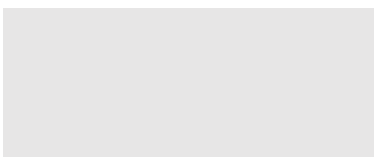
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Sans objet.

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

Sans objet.

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

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

Sans objet.

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – SUSTAINABLE GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

Identifiant d'entité juridique : 549300L4MYQSQQ5QEA93

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 33.37% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Pour promouvoir davantage les caractéristiques ESG, le compartiment s'est engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements durables.

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

### ● *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader (vert)	72.1	59.5
Deuxième (orange)	34.9	33.6
Retardataire (rouge)	24.2	18.7
Total/Moyenne	65.6	43.3

Le score ESG-Climat de Mirabaud s'inscrit dans un système de feux tricolores qui classe les investissements en fonction de leur performance en matière de durabilité. Les investissements en rouge représentent les 20% les moins performants de l'univers investissable et en sont exclus. Les investissements en vert présentent un score global suffisamment élevé tant du point de vue ESG que du point de vue climatique. Les investissements en orange doivent faire l'objet d'une analyse minutieuse et d'un dialogue étroit. La majorité des entreprises figurant dans le portefeuille et dans l'indice de référence sont en vert et ont un score ESG-Climat de Mirabaud plus élevé que celui de l'indice de référence.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	85.18	84.63

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2023, les notes ESG globales restent nettement inférieures à celles de l'univers associé

	Portefeuille	Univers
Leader (vert)	74.9	67.20
Deuxième (orange)	49.5	49.60
Retardataire (rouge)	-	37.70
Total/Moyenne	70.1	55.9

Le score ESG-Climat de Mirabaud s'inscrit dans un système de feux tricolores qui classe les investissements en fonction de leur performance en matière de durabilité. Les investissements en rouge représentent les 20% les moins performants de l'univers investissable et en sont exclus. Les investissements en vert présentent un score global suffisamment élevé tant du point de vue ESG que du point de vue climatique. Les investissements en orange doivent faire l'objet d'une analyse minutieuse et d'un dialogue étroit. La majorité des entreprises figurant dans le portefeuille et dans l'indice de référence sont en vert et ont un score ESG-Climat de Mirabaud plus élevé que celui de l'indice de référence.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	79.1	82.8

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

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

Le Compartiment définit les investissements durables comme suit :

les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques sont ceux qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, ils respectent les garanties minimales et les critères de bonne gouvernance.

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

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux

questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).
- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG, programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.



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

Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
T 3 ½ 02/15/33	Gouvernement	2.02	Etats-Unis
AAPL 2.65 05/11/50	Technologies de l'information	1.96	Etats-Unis
BRK 2.85 10/15/50	Finance	1.59	Etats-Unis
GS 2.908 07/21/42	Finance	1.49	Etats-Unis
IBM 2.85 05/15/40	Technologies de l'information	1.38	Etats-Unis
JPM 2.525 11/19/41	Finance	1.30	Etats-Unis
DBR 2.3 02/15/33	Gouvernement	1.27	Allemagne
MSFT 2.525 06/01/50	Technologies de l'information	1.21	Etats-Unis
AMZN 2 ½ 06/03/50	Consommation discrétionnaire	1.16	Etats-Unis
DIS 3 ½ 05/13/40	Services de communication	1.13	Etats-Unis
BNP 5 ⅛ PERP	Finance	1.12	France
CCBGBB 3 ⅞ PERP	Finance	1.10	Belgique
ORCL 3.6 04/01/50	Technologies de l'information	1.08	Etats-Unis
GOOGL 1.9 08/15/40	Services de communication	1.04	Etats-Unis
UPS 3.4 09/01/49	Industrie	1.03	Etats-Unis



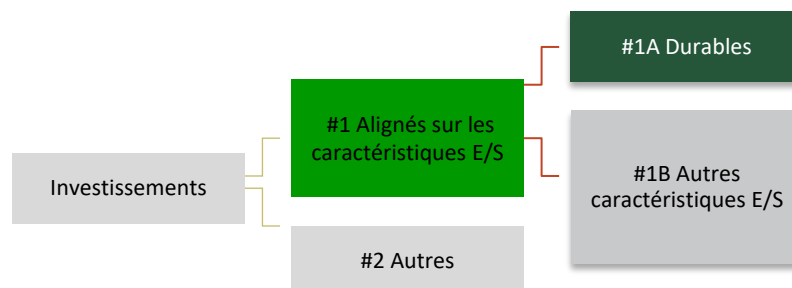
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 33.37% de ses actifs à des investissements durables.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

86.58% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
33.37% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #1A Durables  
53.21% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1B Autres caractéristiques E/S  
13.42% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres

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



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

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteur	% moyen
Services de communication	11.86
Consommation discrétionnaire	18.44
Consommation de base	4.62
Diversifié	-7.65
Energie	5.15
Finance	26.41
Gouvernement	0.98
Santé	2.29
Industrie	6.83
Technologies de l'information	9.67
Matériaux	3.82
Immobilier	0.44
Services aux collectivités	3.59
Liquidités et autres	2.10
Liquidités à des fins de compensation	11.45

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

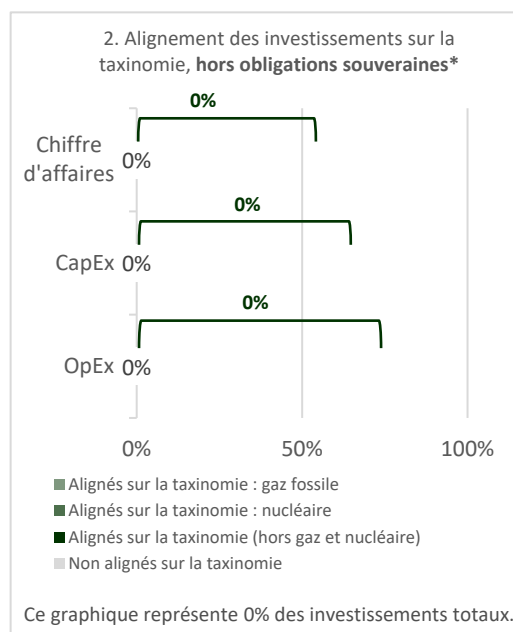
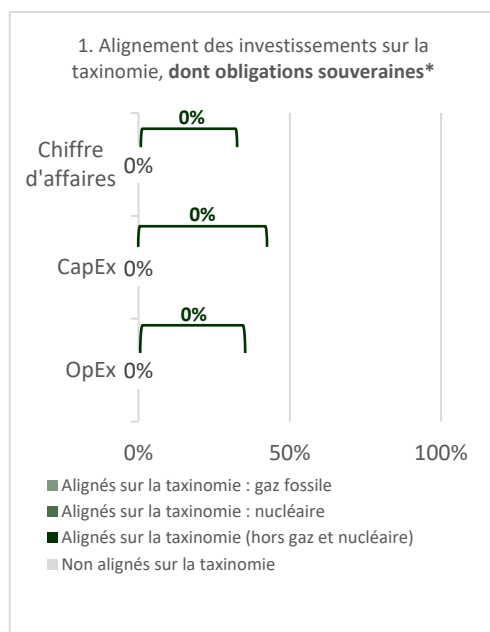
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Sans objet.

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



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

Le compartiment a réalisé 33.37% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE  
Pour évaluer la durabilité des investissements, le compartiment prend comme critères l'éligibilité du chiffre d'affaires au regard de la taxinomie de l'UE et la contribution au programme mondial de développement durable.



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

Sans objet en l'absence d'engagement à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

**Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins

bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne composé des données ESG et relatives au climat.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

**Actionnariat actif :**

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet : [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Global-Strategic-Bond-Fund.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Global-Strategic-Bond-Fund.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

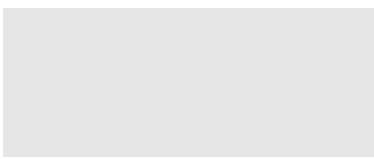
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Sans objet.

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

Sans objet.

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

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

Sans objet.



## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – SUSTAINABLE GLOBAL HIGH DIVIDEND

Identifiant d'entité juridique : 5493003XE5B1EFDTRF59

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 33.25% d'investissements durables

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

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Pour promouvoir davantage les caractéristiques ESG, le compartiment s'est engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements durables.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	22.80	29.70

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient toujours un niveau de risque nettement inférieur à celui de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	23.19	30.36

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Le Compartiment définit les investissements durables comme suit :

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

les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques sont ceux qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, ils respectent les garanties minimales et les critères de bonne gouvernance.

#### Les principales incidences négatives

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

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

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).
- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG, programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

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

Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS

(garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BROADCOM INC	Technologies de l'information	4.87	Etats-Unis
EDENRED	Finance	4.69	France
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	4.25	Etats-Unis
ACCENTURE PLC-CL A	Technologies de l'information	3.89	Etats-Unis
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	3.81	Danemark
WATSCO INC	Industrie	3.50	Etats-Unis
MERCK & CO. INC.	Santé	3.43	Etats-Unis
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'information	3.32	Taiwan
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	Services aux collectivités	3.03	Italie
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance	2.77	Allemagne
STEADFAST GROUP LTD	Finance	2.76	Australie
DIGITAL REALTY TRUST INC	Immobilier	2.58	Etats-Unis
SIEMENS AG-REG	Industrie	2.54	Allemagne
NEXT PLC	Consommation discrétionnaire	2.51	Royaume-Uni
TEXAS INSTRUMENTS INC	Technologies de l'information	2.48	Etats-Unis



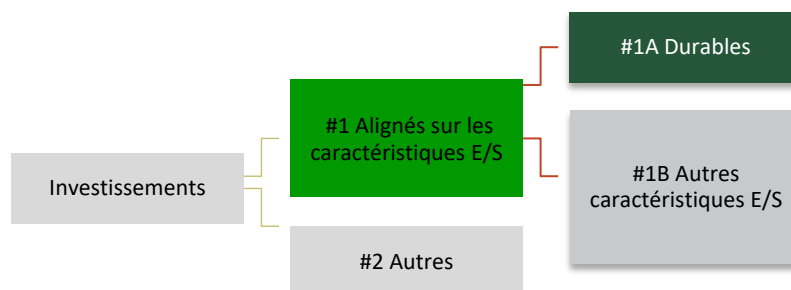
### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 33.25% de ses actifs à des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

99.84% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
33.25% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #1A Durables  
66.59% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1B Autres caractéristiques E/S  
0.16% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

- **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	3.71
Consommation discrétionnaire	11.24
Consommation de base	2.62
Energie	0.77
Finance	18.43
Santé	11.34
Industrie	18.67
Technologies de l'information	20.77
Matériaux	1.92
Immobilier	4.75
Services aux collectivités	5.35
Liquidités et autres	0.43

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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



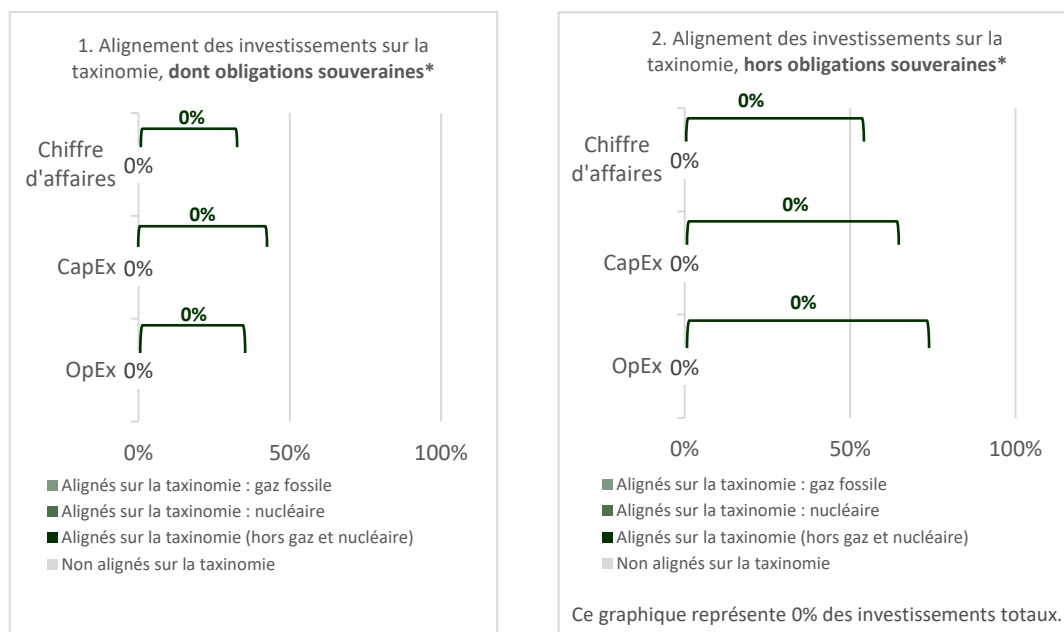
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Sans objet.

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



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

Le compartiment a réalisé 33.25% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE  
 Pour évaluer la durabilité des investissements, le compartiment prend comme critères l'éligibilité du chiffre d'affaires au regard de la taxinomie de l'UE et la contribution au programme mondial de développement durable.



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

Sans objet en l'absence d'engagement à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique, ainsi que les entreprises qui tirent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires annuel des armes à feu, des divertissements pour adultes, des jeux d'argent, de l'alcool, des sables bitumineux, de l'huile de palme et des pesticides.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

**Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

**Actionnariat actif :**

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Global-High-Dividend.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Global-High-Dividend.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – SUSTAINABLE GLOBAL FOCUS

Identifiant d'entité juridique : 549300TG0JDEAJJRF156

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 34.94% d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Pour promouvoir davantage les caractéristiques ESG, le compartiment s'est engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements durables.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	23.88	29.70

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient toujours un niveau de risque nettement inférieur à celui de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	24.90	30.36

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

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

Le Compartiment définit les investissements durables comme suit :

les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques sont ceux qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, ils respectent les garanties minimales et les critères de bonne gouvernance.

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

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).
- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG,

**Les principales incidences négatives**

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

programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

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

Le Compartiment n'a pas investi dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	5.93	Etats-Unis
MASTERCARD INC - A	Finance	4.22	Etats-Unis
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	4.01	Etats-Unis
DEXCOM INC	Santé	3.37	Etats-Unis
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'information	3.18	Allemagne
SALESFORCE INC	Technologies de l'information	3.15	Etats-Unis
INTUIT INC	Technologies de l'information	3.09	Etats-Unis
ULTA BEAUTY INC	Consommation discrétionnaire	3.05	Etats-Unis
IDEXX LABORATORIES INC	Santé	2.74	Etats-Unis
ALPHABET INC-CL A	Services de communication	2.73	Etats-Unis
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	2.69	Chine
ASHTED GROUP PLC	Industrie	2.65	Royaume-Uni
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	2.60	Danemark
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'information	2.51	Taiwan
AMERICAN EXPRESS CO	Finance	2.48	Etats-Unis





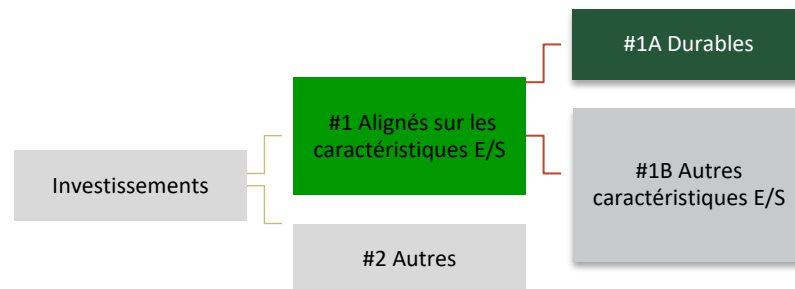
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 34.94% de ses actifs à des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

100% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
34.94% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #1A Durables  
65.06% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1B Autres caractéristiques E/S  
0% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	2.73
Consommation discrétionnaire	10.35
Consommation de base	4.64
Energie	0.83
Finance	13.96
Santé	12.27
Industrie	19.44
Technologies de l'information	32.25
Matériaux	2.28
Liquidités et autres	1.26

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

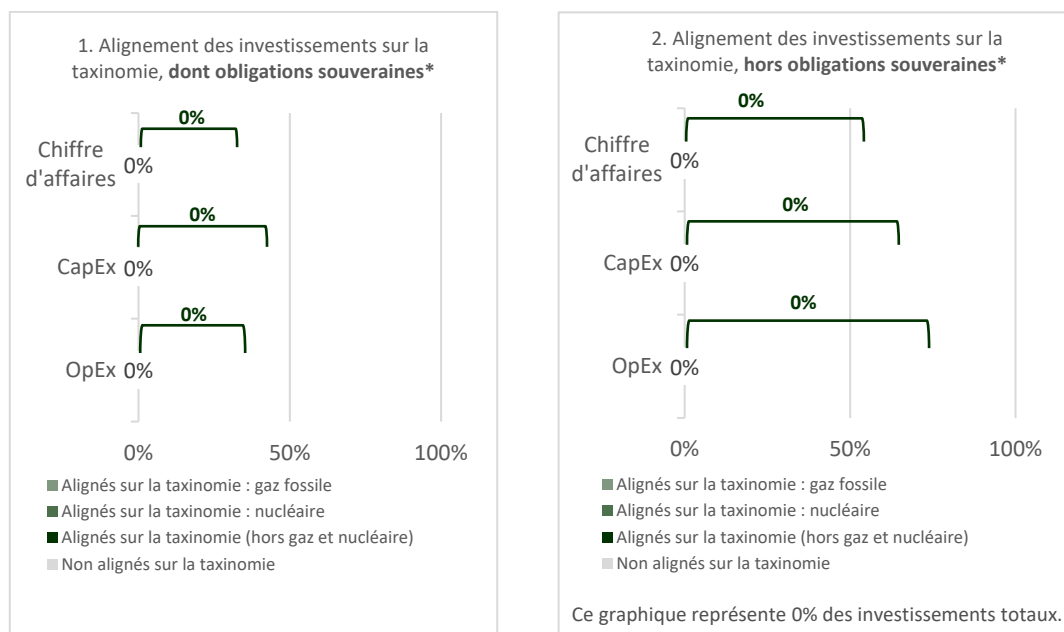
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Sans objet.

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

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

Le compartiment a réalisé 34.94% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE  
Pour évaluer la durabilité des investissements, le compartiment prend comme critères l'éligibilité du chiffre d'affaires au regard de la taxinomie de l'UE et la contribution au programme mondial de développement durable.

- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet en l'absence d'engagement à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.

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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

**Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique, ainsi que les entreprises qui tirent 5% ou plus de leur chiffre d'affaires annuel des armes à feu, des divertissements pour adultes, des jeux d'argent, de l'alcool, des sables bitumineux, de l'huile de palme et des pesticides. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

**Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

**Analyse bottom-up :** Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier

les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

#### **Actionnariat actif :**

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gestion actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Sustainable-Global-Focus.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Global-Focus.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – GLOBAL SHORT DURATION

Identifiant d'entité juridique : 5493000M2PNH3326DW29

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader (vert)	70.5	59.5
Deuxième (orange)	33.2	33.6
Retardataire (rouge)	-	18.7
Total/Moyenne	65.6	43.3

Le score ESG-Climat de Mirabaud s'inscrit dans un système de feux tricolores qui classe les investissements en fonction de leur performance en matière de durabilité. Les investissements en rouge représentent les 20% les moins performants de l'univers investissable et en sont exclus. Les investissements en vert présentent un score global suffisamment élevé tant du point de vue ESG que du point de vue climatique. Les investissements en orange doivent faire l'objet d'une analyse minutieuse et d'un dialogue étroit. La majorité des entreprises figurant dans le portefeuille et dans l'indice de référence sont en vert et ont un score ESG-Climat de Mirabaud plus élevé que celui de l'indice de référence.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

La stratégie ESG du fonds a été revue en cours d'année. Par conséquent, la comparaison des indicateurs ESG d'une année sur l'autre est impossible.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



### Les principales incidences négatives

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CHTR 4.908 07/23/25	Services de communication	1.35	Etats-Unis
ISSDC 0 7/8 06/18/26	Consommation discrétionnaire	1.34	Danemark
IBM 3.45 02/19/26	Technologies de l'information	1.31	Etats-Unis
AAPL 2 3/4 01/13/25	Technologies de l'information	1.30	Etats-Unis
HTHROW 7 1/8 02/14/24	Industrie	1.29	Royaume-Uni
BA 1.433 02/04/24	Industrie	1.27	Etats-Unis
ABIBB 9 3/4 07/30/24	Consommation de base	1.22	Belgique
AMZN 5.2 12/03/25	Consommation discrétionnaire	1.20	Etats-Unis
GS Float 05/15/26	Finance	1.14	Etats-Unis
GM 5 1/4 03/01/26	Consommation discrétionnaire	1.13	Etats-Unis
VRSN 5 1/4 04/01/25	Services de communication	1.00	Etats-Unis
AAL 4.95 02/15/25	Consommation discrétionnaire	1.00	Etats-Unis
SKGID 7 1/2 11/20/25	Matériaux	0.95	Irlande
CRHID 3 7/8 05/18/25	Matériaux	0.93	Etats-Unis
TMUS 3 1/2 04/15/25	Services de communication	0.92	Etats-Unis



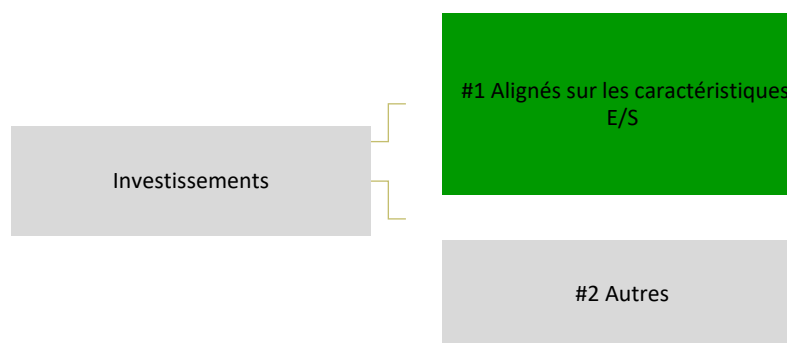
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

86.65% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
13.35% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	14.48
Consommation discrétionnaire	21.20
Consommation de base	6.29
Diversifié	-1.24
Energie	6.78
Finance	13.00
Gouvernement	2.84
Santé	2.35
Industrie	8.15
Technologies de l'information	9.01
Matériaux	10.52
Liquidités à des fins de compensation	3.20
Immobilier	0.01
Services aux collectivités	2.70
Liquidités et autres	0.72

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

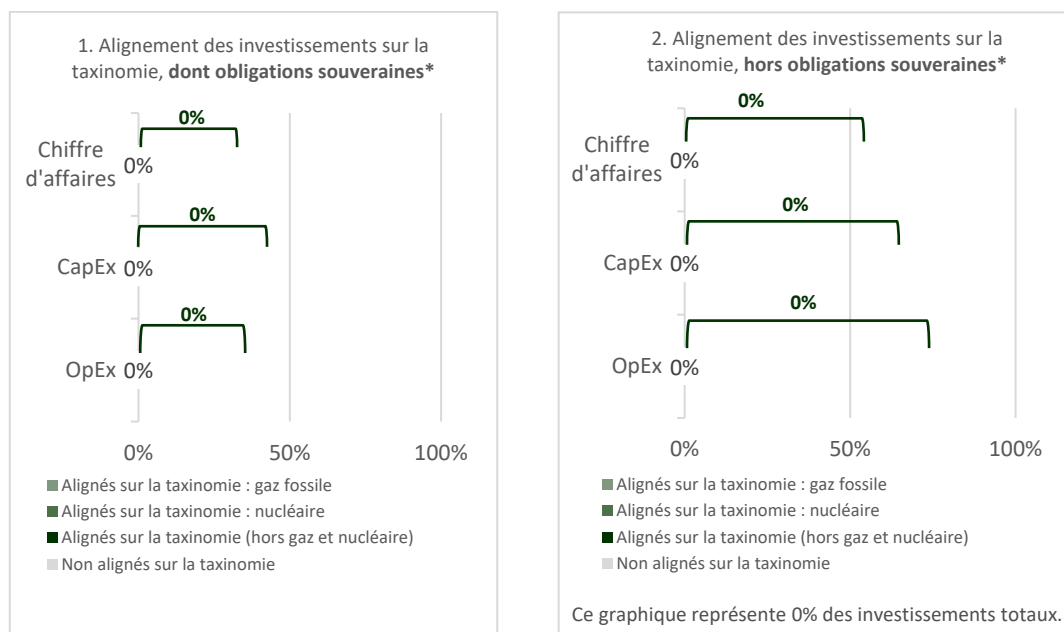
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souv

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière.

Le filtre quantitatif est basé sur les données ESG des fournisseurs de données et nous attribuons un score ESG spécifique au crédit (entre -2 et +2) en fonction de l'opinion de l'analyste sur la façon dont le profil ESG de l'entreprise affecte son profil de crédit global. Ce score ESG est intégré au mécanisme de notation plus large, qui aboutit à un score de crédit global pour chaque entreprise.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Global-Short-Duration.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Short-Duration.pdf)



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

Sans objet.

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

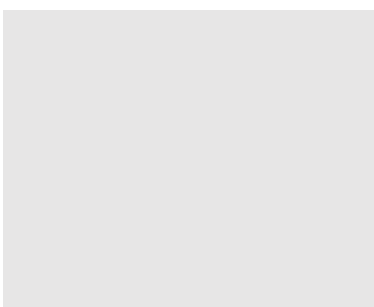
Sans objet.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet.

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

Sans objet.

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD DISCOVERY EUROPE EX UK

Identifiant d'entité juridique : 549300Y2XZKI5FN3F373

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation ESG du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	83.75	77.40

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 10% de la notation du risque ESG, à 40% du score ESG et à 50% du score interne. Ces deux scores Sustainalytics sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. Le score interne mesure l'alignement d'une entreprise sur un ou plusieurs des trois thèmes suivants : plus intelligent, plus sûr, circulaire. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et supérieures au score ESG de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	78.86	63.84

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 10% de la notation du risque ESG, à 40% du score ESG et à 50% du score interne. Ces deux scores Sustainalytics sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. Le score interne mesure l'alignement d'une entreprise sur un ou plusieurs des trois thèmes suivants : plus intelligent, plus sûr, circulaire. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
PHARMANUTRA SPA	Consommation de base	4.29	Italie
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	4.18	Italie
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	4.16	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	4.01	Suisse
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	Technologies de l'information	3.94	Allemagne
BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'information	3.91	Allemagne
LOOMIS AB	Industrie	3.69	Suède
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	Finance	3.41	Danemark
SOL SPA	Matériaux	3.27	Italie
FORBO HOLDING AG-REG	Industrie	3.27	Suisse
SUESS MICROTEC SE	Technologies de l'information	3.24	Allemagne
DALATA HOTEL GROUP PLC	Consommation discrétionnaire	3.02	Irlande
DO & CO AG	Industrie	2.91	Autriche
CAREL INDUSTRIES SPA	Industrie	2.89	Italie
NYFOSA AB	Immobilier	2.88	Suède



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

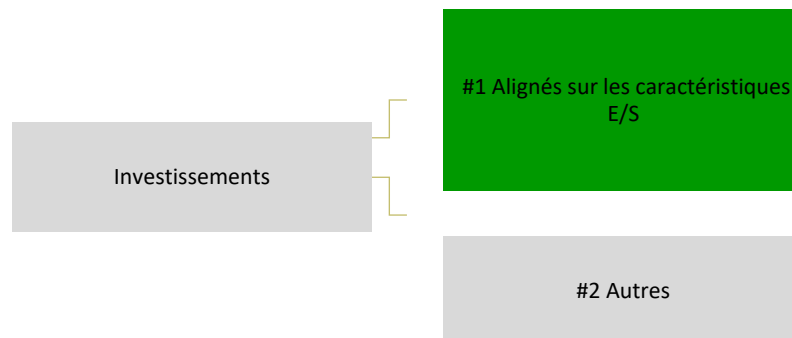
Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

88.45% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S

11.55% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	1.43
Consommation discrétionnaire	8.31
Consommation de base	4.53
Energie	4.87
Finance	14.16
Santé	8.99
Industrie	21.88
Technologies de l'information	18.79
Matériaux	7.78
Immobilier	2.88
Services aux collectivités	0.02
Liquidités et autres	6.35

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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



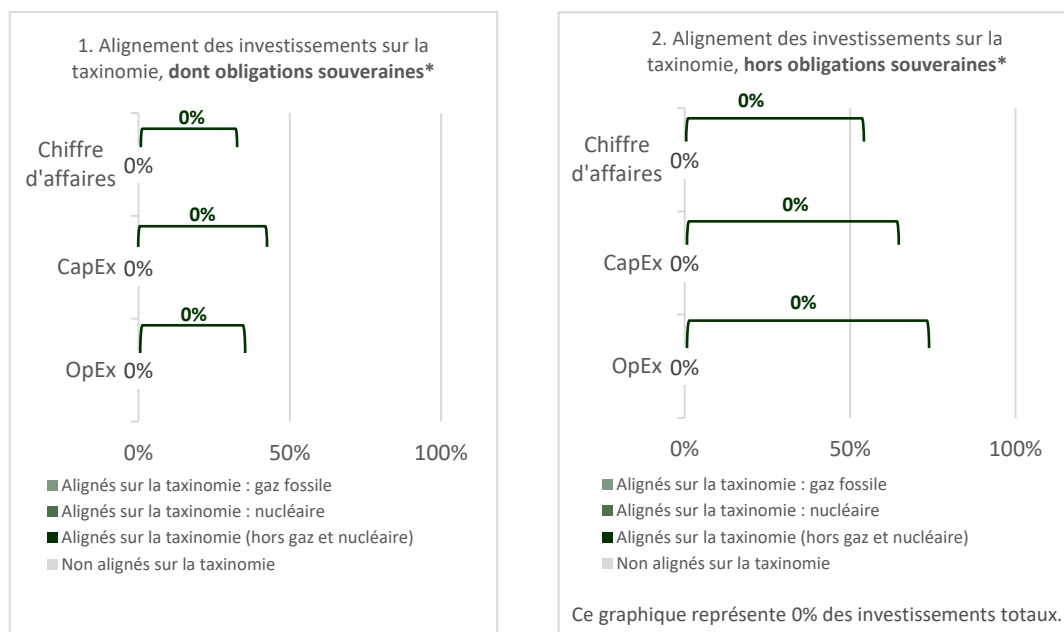
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Discovery-Europe-Ex-UK.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Europe-Ex-UK.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND

Identifiant d'entité juridique : 222100NYTENOA1S8RX10

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation du risque ESG du portefeuille au 31/12/2023 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	26.06	27.95

Le score est basé sur les données de Sustainalytics relatives aux risques. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous.

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	65.42	65.23

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le score de risque ESG s'est amélioré d'une année sur l'autre, aussi bien en termes absolus que par rapport à l'indice de référence.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat reste relativement inchangé.

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	30.58	29.98

Le score est basé sur les données de Sustainalytics relatives aux risques. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Le score ESG de l'an dernier pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous. Les scores ESG étaient relativement identiques à ceux de l'an dernier et supérieurs au niveau de risque de l'univers associé.

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	66.1	63.5

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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

#### Les principales incidences négatives

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

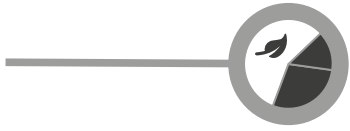
Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BOGOTA 9 ¾ 07/26/28	Gouvernement	1.58	Colombie
BNTNF 10 01/01/25	Gouvernement	1.08	Brésil
BNTNF 10 01/01/27	Gouvernement	1.06	Brésil
BLTN 0 01/01/26	Gouvernement	1.02	Brésil
POLGB 7 ½ 07/25/28	Gouvernement	1.01	Pologne
EPPME 8 ⅔ 11/08/27	Services aux collectivités	0.87	Colombie
HGB 9 ½ 10/21/26 26/H	Gouvernement	0.86	Hongrie
POLGB 6 10/25/33	Gouvernement	0.86	Pologne
INDOGB 8 ¼ 06/15/32	Gouvernement	0.82	Indonésie
SAGB 10 ½ 12/21/26 #R186	Gouvernement	0.80	Afrique du Sud
CZGB 4.2 12/04/36	Gouvernement	0.76	République tchèque
TELEFO 7 ⅔ 04/10/27	Services de communication	0.76	Pérou
CZGB 5 09/30/30	Gouvernement	0.75	République tchèque
BLTN 0 07/01/25	Gouvernement	0.70	Brésil
CZGB 6 02/26/26	Gouvernement	0.66	République tchèque



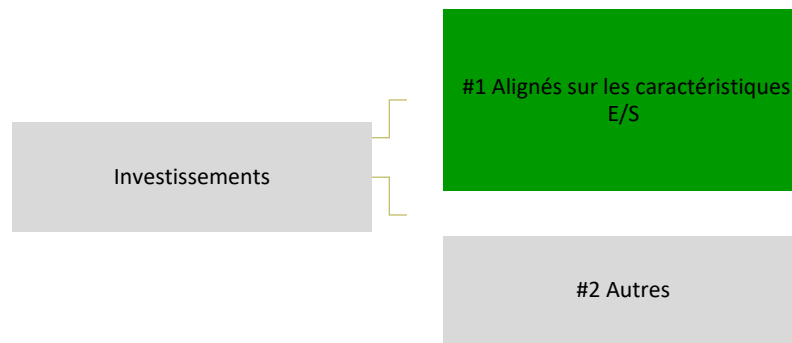
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

68.66% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
31.34% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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



● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	3.52
Consommation discrétionnaire	3.56
Consommation de base	0.68
Diversifié	2.36
Energie	9.34
Finance	6.93
Gouvernement	59.29
Industrie	2.39
Technologies de l'information	0.62
Matériaux	4.56
Immobilier	0.76
Services aux collectivités	6.48
Liquidités et autres	1.55
Liquidités à des fins de compensation	-2.05

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

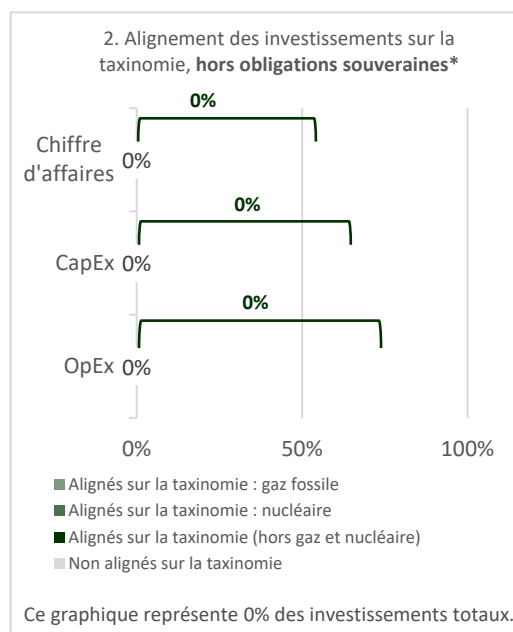
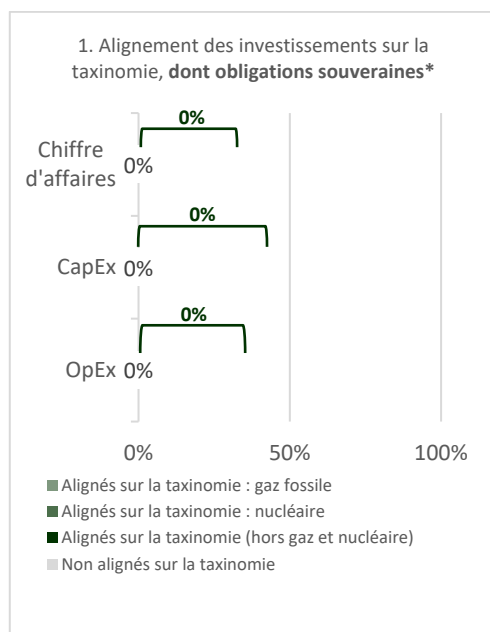
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière.

Le filtre quantitatif est basé sur les données ESG des fournisseurs de données et nous attribuons un score ESG spécifique au crédit (entre -2 et +2) en fonction de l'opinion de l'analyste sur la façon dont le profil ESG de l'entreprise affecte son profil de crédit global. Ce score ESG est intégré au mécanisme de notation plus large, qui aboutit à un score de crédit global pour chaque entreprise.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet : [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Global-Emerging-Market-Bond-Fund.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Emerging-Market-Bond-Fund.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

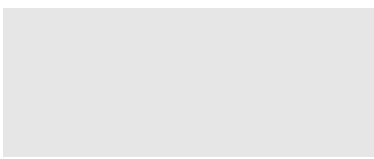
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?***

Sans objet.

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

Sans objet.

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

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

Sans objet.

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – EMERGING MARKET 2024 FIXED MATURITY

Identifiant d'entité juridique : 222100PK6R9KTEA8II93

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation du risque ESG du portefeuille au 31/12/2023 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	27.26	28.08

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	60.64	65.26

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

La note de risque ESG et le score ESG pour les emprunts d'Etat se sont améliorés d'une année sur l'autre, aussi bien en termes absolus que par rapport à l'indice de référence.

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	30.08	29.98

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous



	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	45.3	63.6

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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

### Les principales incidences négatives

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2022

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TBCBGE 10.775 PERP	Finance	1.73	Géorgie
SQBNZU 5 ¾ 12/02/24	Finance	1.71	Ouzbékistan
FUNOTR 5 ¼ 12/15/24	Immobilier	1.61	Mexique
BANORT 6 ¾ PERP	Finance	1.53	Mexique
SENEGL 6 ¼ 07/30/24	Gouvernement	1.51	Sénégal
AVIASG 7 ⅞ 12/03/24	Finance	1.45	Lituanie
BANBRA 9 PERP	Finance	1.44	Brésil
BAHAMA 5 ¾ 01/16/24	Gouvernement	1.44	Bahamas
ISRELE 5 11/12/24	Services aux collectivités	1.42	Israël
JSTLIN 5.95 04/18/24	Matériaux	1.41	Inde
SASOL 5 ⅞ 03/27/24	Matériaux	1.41	Afrique du Sud
DAYCOV 4 ¼ 12/13/24	Finance	1.38	Brésil
ARACEN 5 ⅞ 11/26/24	Immobilier	1.38	Arabie saoudite
HRINTH 3 ¼ 11/13/24	Finance	1.32	Chine
TEVA 6 04/15/24	Santé	1.30	Israël



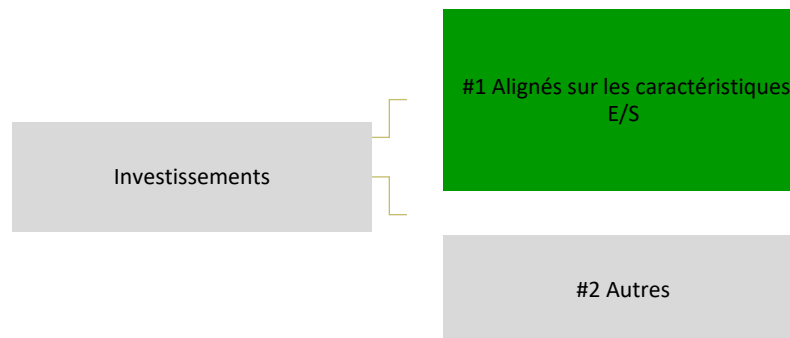
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

68.28% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
31.72% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

- ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	2.91
Consommation discrétionnaire	6.12
Consommation de base	1.93
Energie	12.49
Finance	30.56
Santé	2.23
Industrie	2.56
Technologies de l'information	0.88
Matériaux	7.11
Immobilier	7.21
Services aux collectivités	7.56
Liquidités et autres	0.19

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

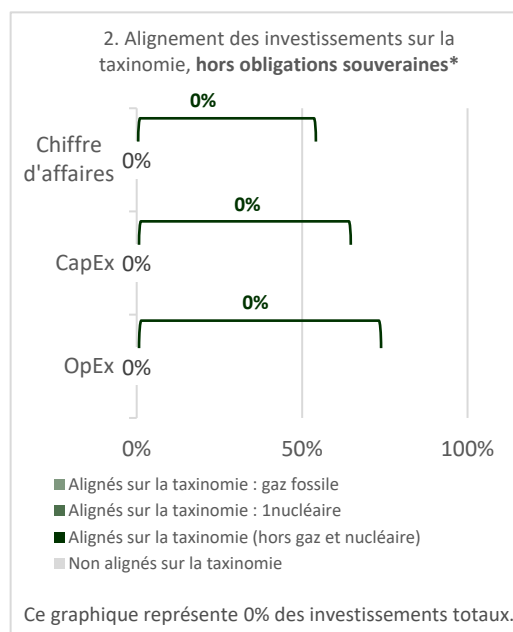
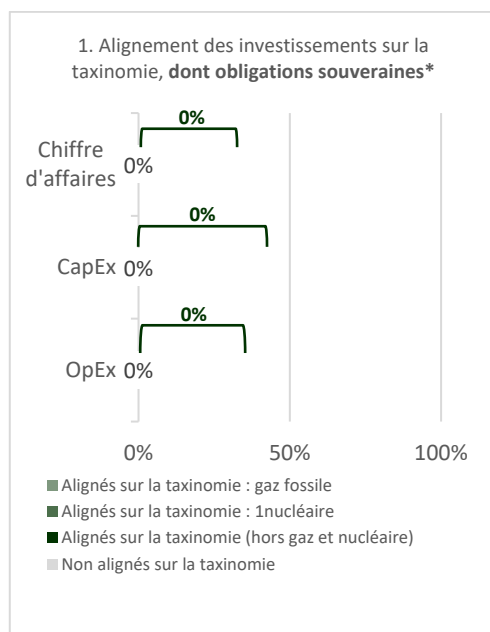
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Emerging-Market-2024-Fixed-Maturity.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Emerging-Market-2024-Fixed-Maturity.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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



ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit :

MIRABAUD – EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Identifiant d'entité juridique :

222100QXHPJUVUR6MP61

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation du risque ESG du portefeuille au 31/12/2023 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	29.04	28.08

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	60.64	65.12

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notes de risque ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat s'est amélioré d'une année sur l'autre, aussi bien en termes absolus que par rapport à l'indice de référence

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	30.86	29.98

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Le score ESG pour les emprunts d'Etat figure ci-dessous

	Portefeuille	Indice de référence
Score ESG	48.1	63.6

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

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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

### Les principales incidences négatives

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
PLNIJ 2 ⅞ 10/25/25	Services aux collectivités	1.79	Indonésie
PEMEX 3 ⅝ 11/24/25	Energie	1.74	Mexique
GENLLN 9 ¼ 10/14/25	Energie	1.58	Irak
SINOCH 0 ¾ 11/25/25	Immobilier	1.53	Chine
AALLN 1 ⅝ 09/18/25	Matériaux	1.46	Afrique du Sud
FSBIOE 10 12/15/25	Energie	1.46	Brésil
CTPNV 2 ⅞ 10/01/25	Immobilier	1.45	Europe de l'Est
LVIATH 6 ⅞ 06/30/25	Energie	1.43	Israël
IVYCST 5 ⅞ 06/15/25	Gouvernement	1.42	Côte d'Ivoire
INDON 3 ¾ 07/30/25	Gouvernement	1.42	Indonésie
DBSSP 2.812 10/13/25	Finance	1.41	Singapour
NOVALJ 6 07/19/25	Finance	1.39	Slovénie
ROMANI 2 ¾ 10/29/25	Gouvernement	1.39	Roumanie
BULENR 3 ½ 06/28/25	Services aux collectivités	1.37	Bulgarie
BAYPRT 13 05/20/25	Finance	1.35	Maurice



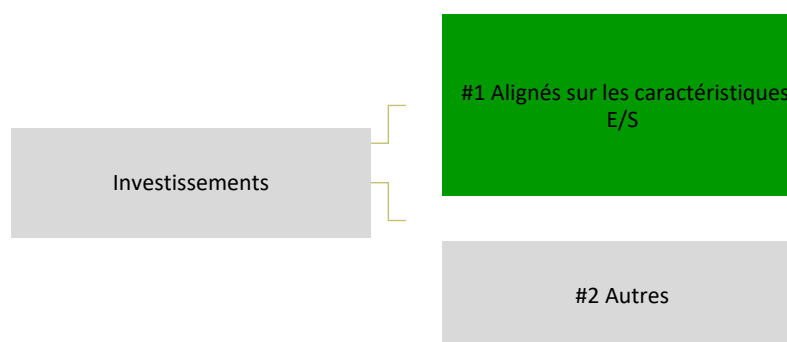
### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

63.15% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
36.85% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteur	% moyen
Services de communication	3.99
Consommation discrétionnaire	2.79
Consommation de base	1.73
Energie	15.46
Finance	22.23
Gouvernement	22.47
Santé	1.47
Industrie	4.63
Technologies de l'information	0.78
Matériaux	4.48
Immobilier	9.46
Services aux collectivités	9.92
Liquidités et autres	0.57

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

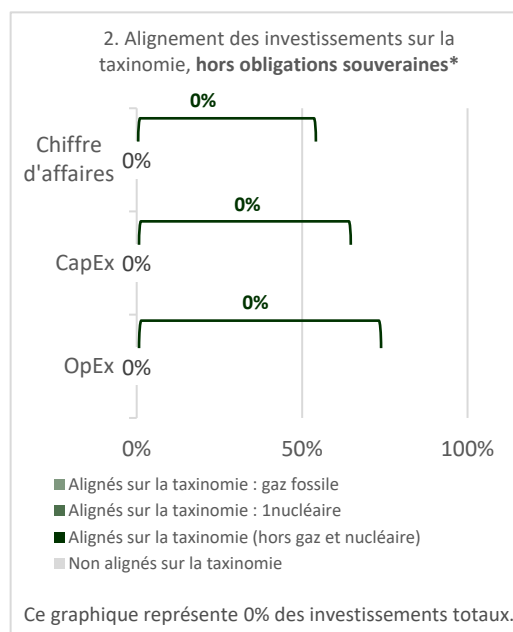
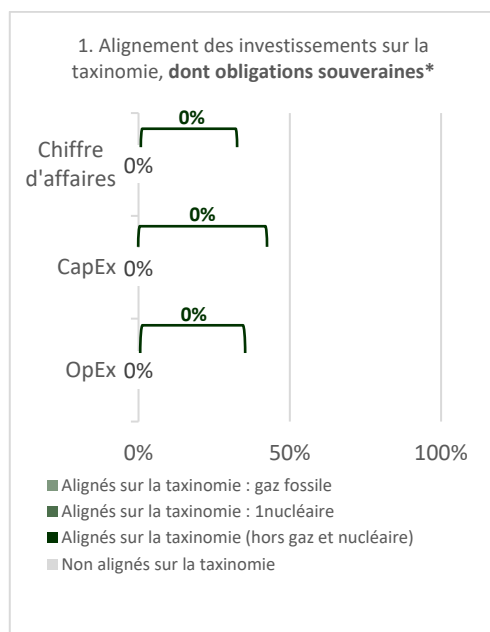
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.



#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Emerging-Market-2025-Fixed-Maturity-EURO.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Emerging-Market-2025-Fixed-Maturity-EURO.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

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

ANNEXE V

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, 1<sup>er</sup> alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD GLOBAL CLIMATE BOND FUND

Identifiant d'entité juridique : 2221006UEU1M2OEBJ143

Objectif d'investissement durable

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

**Oui**

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 81.32%

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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



## Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Compartiment a maintenu une température moyenne alignée sur un réchauffement limité à 2°C, conformément aux objectifs de l'Accord de Paris. Il avait pour objectif durable/environnemental explicite l'atténuation du changement climatique, afin de réduire les émissions de carbone conformément à l'Accord de Paris de 2015.

Le Compartiment a ciblé des entreprises ayant pris des engagements forts en matière de réduction des émissions et d'impacts environnementaux positifs. Le Compartiment a investi dans des obligations vertes, c'est-à-dire des instruments obligataires qui visent explicitement à produire un impact positif sur l'environnement et à permettre la transition vers une économie bas carbone.

Le Compartiment a également investi dans des titres de créance d'émetteurs privés ayant des objectifs clairs en matière de réduction des émissions, alignés ou en voie de l'être sur les objectifs de l'Accord de Paris de 2015.

Nous avons considéré comme investissements durables la part des obligations vertes et des émetteurs alignés sur un réchauffement limité à 2°C ou moins.

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

### ● *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?*

L'atteinte des objectifs d'investissement durable a été mesurée par les trajectoires de transition du portefeuille. Les trajectoires de transition évaluées intègrent à la fois des données historiques et des données prospectives afin de fournir une évaluation à moyen terme, d'éviter les lacunes liées à l'utilisation exclusive de données prospectives incertaines et de disposer d'un horizon temporel suffisant pour réduire l'effet de la volatilité d'une année sur l'autre. Les données historiques sur les émissions de gaz à effet de serre et les niveaux d'activité des entreprises sont intégrées à partir de l'année de référence 2015. Les sources de données prospectives sont utilisées pour suivre les trajectoires de transition probables après l'année la plus récente des données divulguées et jusqu'en 2030. La Figure 1 ci-dessous présente la température moyenne du portefeuille et le pourcentage inférieur/supérieur à l'objectif de 2°C.

Pour les obligations vertes, l'atteinte de l'objectif d'investissement durable est mesurée par l'alignement sur les principes internationaux relatifs aux obligations vertes (p. ex. les normes de l'ICMA, la Climate Bonds Initiative, etc.) Les principales catégories de projets éligibles faisant l'objet d'un investissement au 29 décembre 2023 sont présentées dans la Figure 2 ci-dessous.

Alignement du portefeuille	teqCO2 imputées prévues (en deçà)/au-dessus du budget carbone correspondant à un réchauffement limité à 2°C	% des teqCO2 prévues (en deçà)/au-dessus du budget carbone correspondant à un réchauffement limité à 2°C
2°C	-24 752	-25.62%

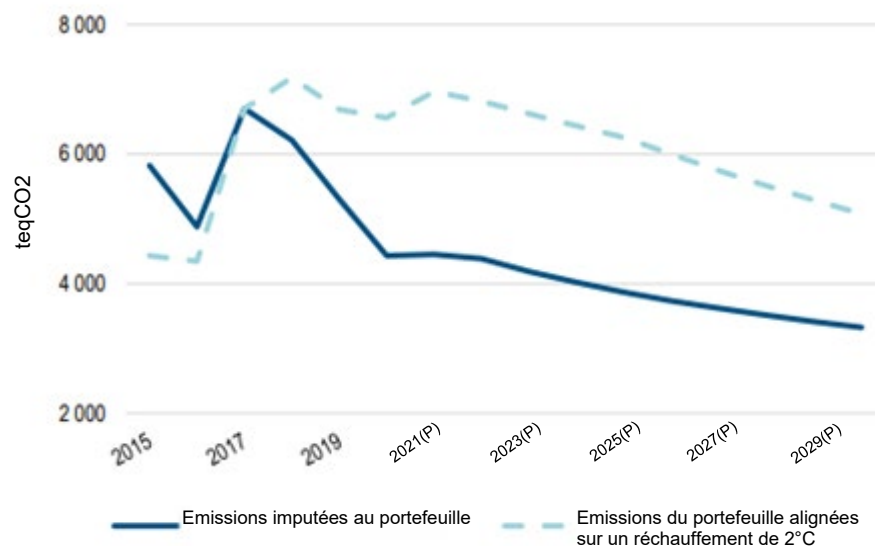


Figure 1 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 29/12/2023)






	<b>Utilisation du produit</b>	<b>(%) d'obligations vertes</b>
	Energies renouvelables	39.5%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	29.0%
	Transport à faibles émissions de CO <sub>2</sub>	19.3%
	Prévention et contrôle des déchets et eaux usées	9.5%
	Agriculture et sylviculture durables	2.2%

Figure 2 : Utilisation du produit des obligations vertes (au 29/12/2023)

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

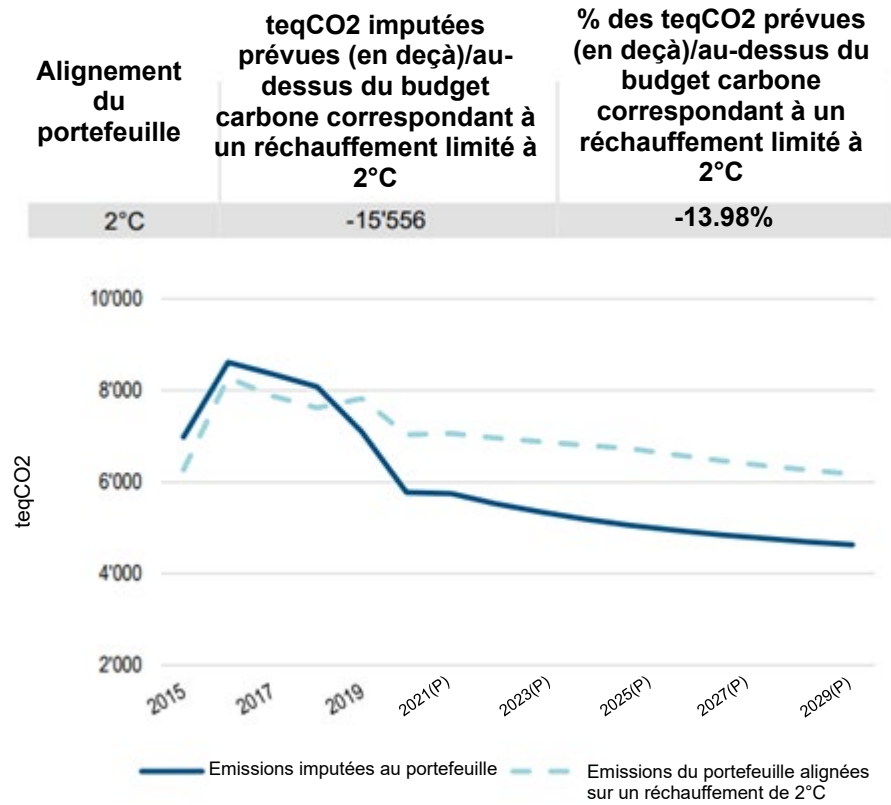


Figure 3 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 30/12/2022)

	Utilisation du produit	(%) d'obligations vertes
	Energies renouvelables	34.9%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	31.4%
	Transport à faibles émissions de CO <sub>2</sub>	16.9%
	Prévention et contrôle des déchets et eaux usées	12.4%
	Agriculture et sylviculture durables	2.8%

Figure 4 : Utilisation du produit des obligations vertes (au 30/12/2022)

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

***Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?***

A titre de norme minimale, nous identifions et atténuons les PIN en appliquant la **politique d'exclusion de MAM** qui couvre les secteurs suivants : les armes controversées, le tabac, les divertissements pour adultes et l'extraction de charbon thermique.

En outre, les entreprises présentant les caractéristiques suivantes ne peuvent pas être qualifiées d'investissements durables :

- **Retardataires ESG** : les 20% d'entreprises les moins bien classées de l'univers d'investissement.
- Impliquées dans de **graves controverses** (catégorie 5 selon Sustainalytics) : les événements ayant un impact important sur l'environnement et la société et présentant des risques commerciaux considérables pour l'entreprise, tels que l'obstruction ou les irrégularités financières, l'évasion fiscale ou les pratiques anticoncurrentielles.
- En infraction avec la **PIN 4** (sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles) et ne tirant pas une part significative de leur chiffre d'affaires d'activités contributives
- En infraction avec la **PIN 7** (sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones).
- En infraction avec la **PIN 14** (sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques).

En outre, nous appliquons un filtre pour les "garanties minimales" et excluons les entreprises en infraction avec la **PIN 10** (sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales).

Nous avons également fixé un **seuil minimum** pour les entreprises en évaluant une série d'indicateurs tels que : Corruption et actes de corruption, indépendance du conseil d'administration, mixité au sein des organes de gouvernance, gouvernance ESG, programmes en faveur de la protection des lanceurs d'alerte, de la liberté d'association et de la diversité, etc.

Un investissement est considéré comme durable **uniquement s'il remplit tous les critères** détaillés ci-dessus.

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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires ont été contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

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

Le Compartiment n'investit dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



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

Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes entreprises, le cas échéant. Toutes les PIN obligatoires sont contrôlées pour ce compartiment au moyen d'une analyse ex ante ou ex post.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.





## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BNP 1.675 06/30/27	Finance	1.86	France
EDPPL 1.7 07/20/2080	Services aux collectivités	1.83	Portugal
AIB 2 7/8 05/30/31	Finance	1.79	Irlande
VMED 4 3/4 07/15/31	Services de communication	1.74	Royaume-Uni
EOFP 2 3/8 06/15/29	Consommation discrétionnaire	1.72	France
CCBGBB 3 5/8 PERP	Finance	1.69	Belgique
CASPEA 2.2 06/22/30	Services aux collectivités	1.60	Hong Kong
EOFP 3 3/4 06/15/28	Consommation discrétionnaire	1.57	France
BBVASM 6 PERP	Finance	1.56	Espagne
PLD 1 1/4 10/15/30	Finance	1.55	Etats-Unis
ENGIFP 2 1/8 03/30/32	Services aux collectivités	1.55	France
HST 3 1/2 09/15/30	Finance	1.54	Etats-Unis
HSBC 6 PERP	Finance	1.51	Royaume-Uni
EQIX 1.55 03/15/28	Finance	1.50	Etats-Unis
ASSGEN 2.124 10/01/30	Finance	1.49	Italie



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

Le fonds a alloué 81.32% de ses actifs à des investissements durables.

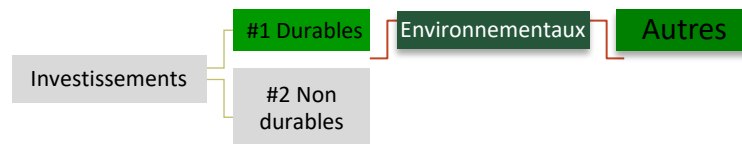
### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

81.32% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux

81.32% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres

18.68% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Non durables

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



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% moyen
Services de communication	9.87
Consommation discrétionnaire	15.17
Consommation de base	2.32
Diversifié	-4.71
Energie	3.06
Finance	30.37
Gouvernement	1.43
Industrie	6.17
Technologies de l'information	1.00
Matériaux	4.52
Immobilier	1.46
Services aux collectivités	21.56
Liquidités et autres	1.84
Liquidités à des fins de compensation (contreparties des instruments dérivés)	5.94

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

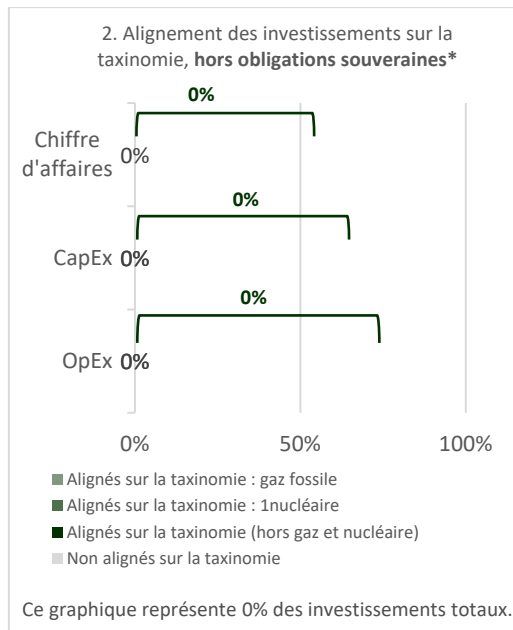
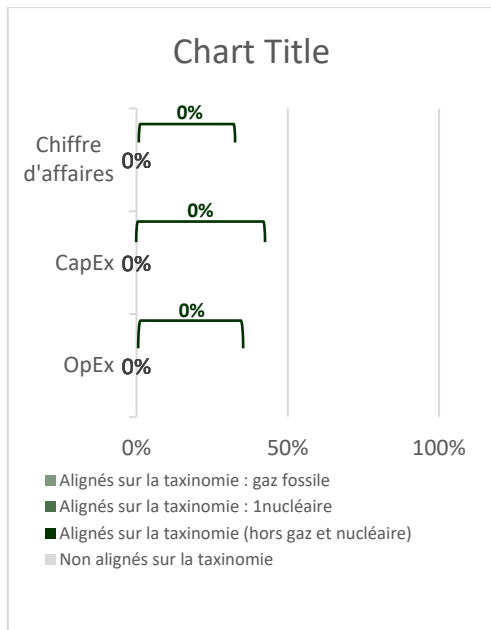
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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



\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet.

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

Sans objet



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



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

Le Compartiment a réalisé 81.32% d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE.



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

Le compartiment ne s'est pas engagé à réaliser une proportion minimale d'investissements ayant un objectif social.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus. Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les investissements "non durables", sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



### Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Le fonds a suivi une approche à deux classes en incluant des obligations vertes labellisées et des obligations de transition émises par des entreprises qui ont l'ambition de se décarboner et se sont engagées à réduire leurs émissions de carbone et leur impact environnemental au fil du temps. Le processus suivant est mis en œuvre par le fonds afin d'atteindre l'objectif d'investissement durable :

**Etape 1 : Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs :** Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs ou pays exclus au cours de la période de référence.

**Etape 2 : Sélection positive :** Un filtre quantitatif a été appliqué pour évaluer l'alignement des émetteurs d'obligations de transition. Les émetteurs qui ne sont pas alignés et qui n'affichent pas une réduction significative de leurs émissions ou une volonté d'améliorer leur stratégie climatique sont exclus de l'univers d'investissement.

Obligations vertes : certifiées (51% du portefeuille au minimum)

Obligations de transition : Obligations alignées ou en voie d'alignement (les très faibles émetteurs peuvent également être admis)

**Etape 3 :Analyse bottom-up et cadre d'engagement** : un processus spécifique de dialogue avec les émetteurs a été mis en place pour contrôler l'alignement du portefeuille sur un réchauffement de 2°C. Ce dialogue avec les émetteurs nous permet d'exprimer nos attentes auprès des entreprises et de comprendre leurs stratégies de gestion du changement climatique et la manière dont elles peuvent être améliorées. Au travers du programme d'engagement, nous avons ciblé :

- Les émetteurs "en voie d'alignement" : Dialoguer avec des entreprises qui sont "en voie d'alignement" afin de les encourager à poursuivre leur décarbonation, améliorer les informations relatives au climat qu'elles publient et se fixer des objectifs climatiques. Dans le cadre du programme d'engagement, nous privilégions le dialogue avec les entreprises qui consomment beaucoup d'énergie et cherchons à encourager les émetteurs à atteindre trois objectifs :
  1. Mettre en place une gouvernance climatique efficace au sein de leur conseil d'administration
  2. Réduire les émissions de gaz à effet de serre, en visant la neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard
  3. Améliorer la communication sur les risques liés au changement climatique et l'atténuation des risques conformément aux recommandations de la TCFD
- Les émetteurs d'obligations vertes : Dialogue avec les entreprises alignées et les émetteurs d'obligations vertes pour contrôler l'alignement et la cohérence des trajectoires de décarbonation desdits émetteurs.





Depuis le lancement du Mirabaud - Global Climate Bond Fund en juin 2021, nous avons régulièrement organisé des réunions d'engagement et de dialogue sur les enjeux climatiques pour veiller à ce que les entreprises élaborent des stratégies commerciales alignées sur les objectifs de l'Accord de Paris.

Au cours de l'année 2023, nous avons également étendu nos activités d'engagement à de nouvelles entreprises et à de nouveaux secteurs et nous avons mené des recherches spécifiques pour examiner les informations relatives au climat des entreprises avec lesquelles nous avons déjà échangé afin d'évaluer les progrès réalisés jusque-là.

Dans le cadre de nos activités d'engagement individuelles, nous avons eu 15 échanges directs et 3 interactions sur des enjeux ESG. Dans l'ensemble, 33% de nos activités d'engagement individuelles en 2023 étaient des premiers échanges, 45% des réunions de suivi et 22% des échanges ponctuels.



Dans le cadre de nos efforts collaboratifs, nous avons échangé avec 13 entreprises par le biais de la campagne Non-Disclosure du CDP, 12 entreprises par le biais de la campagne Science-Based Targets Initiative (SBTi) du CDP et 1 entreprise par le biais du réseau CA100+.

Par exemple, nous avons organisé une réunion de suivi avec un opérateur grec des services aux collectivités à laquelle l'organisation des PRI a consacré une étude de cas spécifique, accessible via ce lien :<https://www.unpri.org/climate-change/mirabaud-asset-management-reaching-net-zero-through-engagement/10895.article>. Vous trouverez ci-dessous des précisions sur ces activités d'engagement.

Etude de cas	<p><b>Secteur</b> : Services aux collectivités</p> <p><b>Pays</b> : Grèce</p>
	<p><b>Domaine d'engagement</b> : Objectifs en matière d'émissions de GES   Rapports sur le climat   SBTi   TCFD   informations au CDP</p> <p><b>Premier échange</b> : Novembre 2021   <b>Suivi</b> : Avril 2022, décembre 2023</p>
<p> <b>Profil de l'entreprise</b></p> <p>Compagnie d'électricité grecque.</p>	<p> <b>Objectifs discutés et progrès accomplis</b></p> <p>A la suite de nos échanges, l'entreprise a publié son rapport sur la durabilité au premier trimestre 2022, qui comprenait pour la première fois une ventilation claire des objectifs intermédiaires de réduction des émissions, de meilleures informations ESG relatives aux émissions des scopes 1, 2 et 3, l'alignement sur les recommandations de la TCFD et la surveillance du risque climatique par le conseil d'administration.</p> <p>En août 2022, l'entreprise a publié une déclaration dans laquelle elle s'est engagée à faire valider des objectifs climatiques par la SBTi. Un questionnaire CDP sur le changement climatique a également été présenté pour la première fois dans le cadre de la fenêtre de reporting 2022.</p> <p>Nous avons été ravis d'apprendre qu'en décembre 2023, l'entreprise a soumis des objectifs climatiques à moyen terme à la SBTi pour validation et qu'elle présentera son plan de transition climatique actualisé lors de sa Journée investisseurs 2024.</p> <p>Dans l'ensemble, nous reconnaissons que l'entreprise a réalisé des progrès concrets depuis notre premier échange en 2021. Jusqu'ici, l'entreprise a répondu aux attentes de MAM et fait preuve d'une réactivité supérieure à la moyenne. Nous continuerons à suivre les progrès de l'entreprise en matière de lutte contre le changement climatique.</p>
<p> <b>Objectif des démarches d'engagement</b></p> <p>Discuter de la qualité de la stratégie climatique et de sa communication, y compris des objectifs en matière d'émissions de GES, des rapports sur le climat et de la validation par la SBTi.</p>	<p> <b>Déroulement des échanges</b></p> <p>Nous sommes entrés en contact avec l'entreprise en 2021, 2022 et 2023 pour souligner la nécessité d'améliorer la qualité de sa stratégie climatique et la communication qui entoure cette dernière. Les domaines d'amélioration pertinents comprenaient la déclaration des émissions des scopes 1, 2 et 3, l'alignement sur la TCFD, les informations communiquées au CDP, les objectifs climatiques et leur validation par la SBTi, ainsi que la surveillance du risque climatique par le conseil d'administration.</p> <p>Nous avons échangé directement avec l'entreprise à trois reprises et nous nous sommes joints à d'autres gestionnaires d'actifs pour exprimer nos demandes dans le cadre d'initiatives collaboratives. Nous avons coordonné la rédaction de la lettre envoyée à l'entreprise dans le cadre de la campagne Non-Disclosure du CDP en 2022.</p> <p>Nous avons également participé à la campagne Science-Based Targets Initiative (SBTi) du CDP, qui visait spécifiquement cette entreprise.</p>

### Premiers échanges en 2023

Au cours de l'année 2023, nous avons également étendu nos activités d'engagement et noué le dialogue avec de nouvelles entreprises afin de promouvoir davantage les bonnes pratiques face au changement climatique. Par exemple, nous avons eu un premier échange avec une compagnie aérienne européenne, dont la teneur est précisée ci-dessous.

<p>Etude de cas</p>	<p><b>Secteur :</b> Industrie <b>Pays :</b> Royaume-Uni</p>
	<p><b>Domaine d'engagement :</b> Objectifs de réduction des émissions de GES   Rapports   Gouvernance   TCFD   informations au CDP <b>Premier échange :</b> juin 2023</p>
<p> <b>Profil de l'entreprise</b></p> <p>Compagnie d'électricité grecque.</p> <p> <b>Objectif des démarches d'engagement</b></p> <p>Discuter de la fixation d'objectifs climatiques, des cadres de reporting et de la structure de gouvernance.</p> <p> <b>Déroulement des échanges</b></p> <p>MAM a rencontré l'entreprise en juin 2023 pour aborder les questions relatives au climat. L'entreprise a indiqué qu'elle avait adopté des objectifs climatiques à l'horizon 2035 et 2050. L'objectif intermédiaire d'émissions de carbone, fondé sur des données scientifiques, a également été validé par la Science-Based Targets initiative. Des leviers de décarbonation sont définis pour réduire les émissions de gaz à effet de serre, notamment l'efficacité opérationnelle, le renouvellement de la flotte et le développement de nouvelles technologies. Nous avons pris acte du point de vue de l'entreprise, qui considère que l'hydrogène est la principale piste de décarbonation pour les vols court-courriers, et nous avons posé des questions sur les défis liés à la mise en œuvre de cette technologie.</p>	<p>L'entreprise a fait remarquer que la réalisation de l'objectif à l'horizon 2035 ne dépend pas de la technologie hydrogène. A partir de 2035, la faisabilité commerciale de l'hydrogène contribuera selon l'entreprise à la réalisation de son objectif à l'horizon 2050. Il a également été noté que la feuille de route vers la neutralité carbone prévoit différents leviers qui peuvent favoriser l'atténuation du changement climatique sur plusieurs fronts. Les informations relatives au climat sont conformes aux préconisations de la TCFD et un questionnaire CDP sur le changement climatique a été soumis. En outre, l'entreprise a indiqué que la surveillance des risques et des opportunités liés au climat est assurée par le conseil d'administration. Nous avons pris note avec satisfaction du fait que les indicateurs clés de performance ESG sont pris en compte pour la fixation de la rémunération des dirigeants et avons posé des questions sur le versement de 100% au titre de la composante ESG. L'entreprise a expliqué au cours de nos échanges que les objectifs ESG ont été pleinement atteints grâce au lancement de la feuille de route vers la neutralité carbone et à la validation des objectifs par la SBTi. Néanmoins, MAM a noté qu'il était possible de lier de manière plus fine la rémunération des dirigeants aux indicateurs climatiques.</p> <p> <b>Objectifs discutés et progrès accomplis</b></p> <p>MAM a encouragé l'entreprise à améliorer les informations relatives aux indicateurs clés de performance climatiques pris en compte pour la fixation de la rémunération des dirigeants afin que les investisseurs puissent mieux évaluer l'étendue des objectifs de performance. MAM passera en revue la stratégie climatique de l'entreprise au cours des prochains mois.</p>





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

Sans objet.

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

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

Sans objet.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?***

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

Identifiant d'entité juridique : 2221004RF7CKUE8DYA58

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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

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

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

nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promet.

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

#### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation de risque du portefeuille au 31/12/2023.

Notation de risque	Portefeuille	Univers
Score moyen	23.70	22.80

Le score est basé sur les données de Sustainalytics relatives aux risques. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

#### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le score de risque ESG s'est amélioré d'une année sur l'autre, aussi bien en termes absolus que par rapport à l'indice de référence.

Notation de risque	Portefeuille	Univers
Score moyen	25.04	23.27

Le score est basé sur les données de Sustainalytics relatives aux risques. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

**Les principales incidences négatives**

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
DELL 6.02 06/15/26	Technologies de l'information	1.95	Etats-Unis
HSBC 6 PERP	Finance	1.64	Royaume-Uni
GS 2.908 07/21/42	Finance	1.36	Etats-Unis
TII 2 ½ 01/15/29	Gouvernement	1.30	Etats-Unis
JPM 2.525 11/19/41	Finance	1.28	Etats-Unis
BANORT 6 ¾ PERP	Finance	1.23	Mexique
GRNKEN 5 ½ 04/06/25	Services aux collectivités	1.22	Inde
INGREN 5 ⅜ 04/29/24	Energie	1.21	Inde
KBCBB 4 ¼ PERP	Finance	1.20	Belgique
SANTAN 4 ¾ PERP	Finance	1.18	Espagne
AAPL 2.65 05/11/50	Technologies de l'information	1.17	Etats-Unis
ADNT 4 ⅞ 08/15/26	Consommation discrétionnaire	1.15	Etats-Unis
SYF 4 ½ 07/23/25	Finance	1.14	Etats-Unis
DPWDU 6 PERP	Industrie	1.14	Emirats arabes unis
T 2 ⅞ 09/30/23	Gouvernement	1.14	Etats-Unis



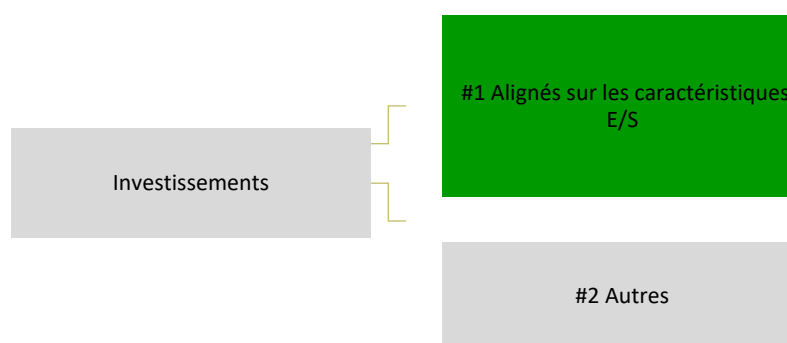
### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

76.67% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
23.33% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	8.08
Consommation discrétionnaire	18.82
Consommation de base	3.49
Diversifié	-5.93
Energie	11.29
Finance	25.62
Gouvernement	5.64
Santé	0.97
Industrie	3.32
Technologies de l'information	7.20
Matériaux	1.75
Liquidités à des fins de compensation	8.54
Immobilier	1.88
Services aux collectivités	5.53
Liquidités et autres	3.79

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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



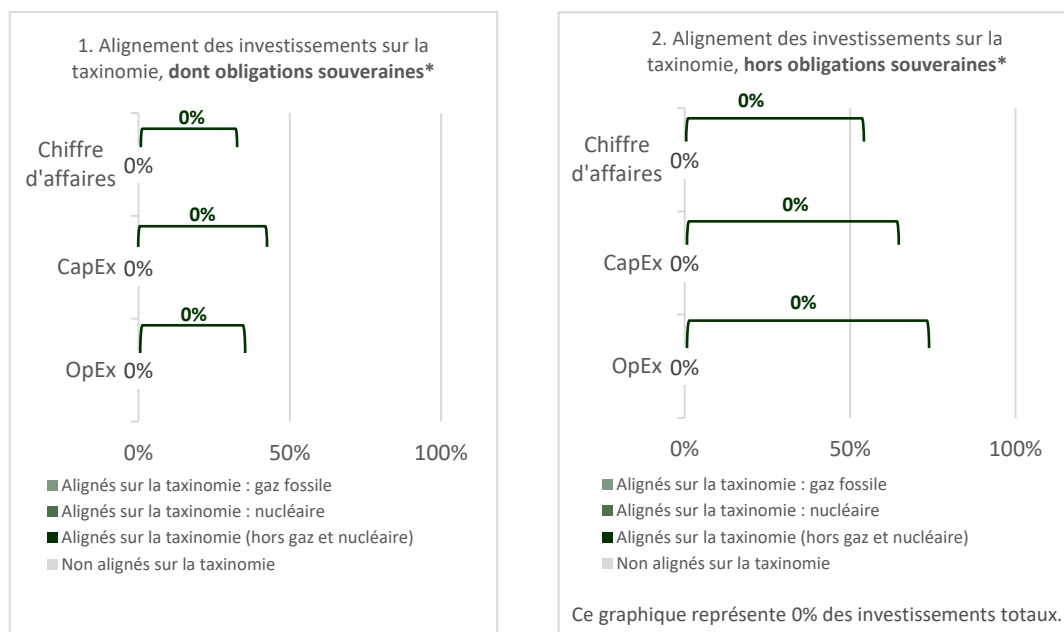
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.

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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique.

Nous avons également appliqué les exclusions suivantes pour les obligations souveraines : Afghanistan, Burundi, République centrafricaine, Erythrée, Iran, Mauritanie, Myanmar, Corée du Nord, Russie, Soudan du Sud, Somalie, Syrie, Yémen, Zimbabwe.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière.

Le filtre quantitatif est basé sur les données ESG des fournisseurs de données et nous attribuons un score ESG spécifique au crédit (entre -2 et +2) en fonction de l'opinion de l'analyste sur la façon dont le profil ESG de l'entreprise affecte son profil de crédit global. Ce score ESG est intégré au mécanisme de notation plus large, qui aboutit à un score de crédit global pour chaque entreprise

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Global-Diversified-Credit-Fund.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Diversified-Credit-Fund.pdf)



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

Sans objet.

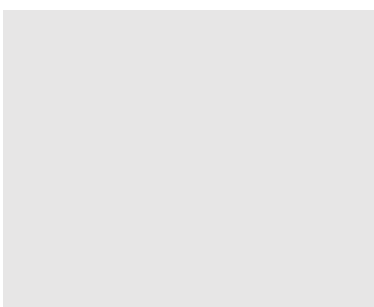
- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***

Sans objet.

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

Sans objet.

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

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

Sans objet.

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

Sans objet.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD DISCOVERY CONVERTIBLES GLOBAL

Identifiant d'entité juridique : 222100HV1BLZSWOMWG23

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

Oui

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

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

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

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

Non

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation de risque du portefeuille au 31/12/2023.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
EMOA	22.4	24.6
Asie-Pacifique hors Japon	29.2	29.5
Amérique du Nord	28.1	31.8
Japon	31.1	33.1

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les notations ESG étaient relativement identiques à celles de l'an dernier et reflétaient un niveau de risque inférieur à celui de l'univers associé.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
EMOA	23.00	28.30
Asie-Pacifique hors Japon	27.00	33.30
Amérique du Nord	32.30	35.00
Japon	30.10	34.30

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux

ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.





### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
SMWHLN 1 5/8 05/07/26	Consommation discrétionnaire	3.00	Royaume-Uni
CAPGR 1 7/8 PERP	Services aux collectivités	2.93	Allemagne
SSRMCN 2 1/2 04/01/39	Matériaux	2.91	Canada
FRCN 0 3/8 01/15/27	Matériaux	2.89	Canada
DLNLN 1 1/2 06/12/25	Immobilier	2.71	Royaume-Uni
WT 5 3/4 08/15/28	Finance	2.67	Etats-Unis
BIZHOL 0 01/30/28	Industrie	2.63	Taiwan
CIPFAU 3.95 03/02/28	Immobilier	2.57	Australie
CIMCEH 0 11/30/26	Industrie	2.56	Chine
CYBAG 0 11/16/29	Services de communication	2.33	Japon
HAE 0 03/01/26	Santé	2.29	Etats-Unis
PRFT 0 1/8 11/15/26	Technologies de l'information	2.26	Etats-Unis
VAC 3 1/4 12/15/27	Consommation discrétionnaire	2.20	Etats-Unis
ALRM 0 01/15/26	Technologies de l'information	2.11	Etats-Unis
AY 4 07/15/25	Services aux collectivités	2.02	Espagne

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023



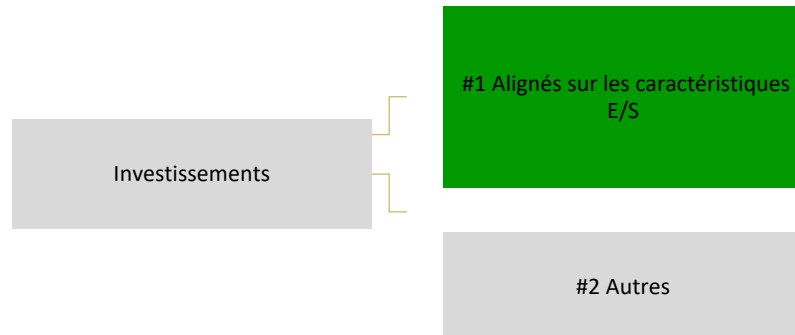
### Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

100% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S



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

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

● ***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?***

<b>Secteur</b>	<b>% moyen</b>
Services de communication	8.69
Consommation discrétionnaire	21.95
Consommation de base	1.02
Energie	0.08
Finance	3.28
Santé	7.00
Industrie	13.51
Technologies de l'information	15.36
Matériaux	8.66
Immobilier	8.55
Services aux collectivités	10.42
Liquidités et autres	1.48

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

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

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



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

Sans objet.

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

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

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

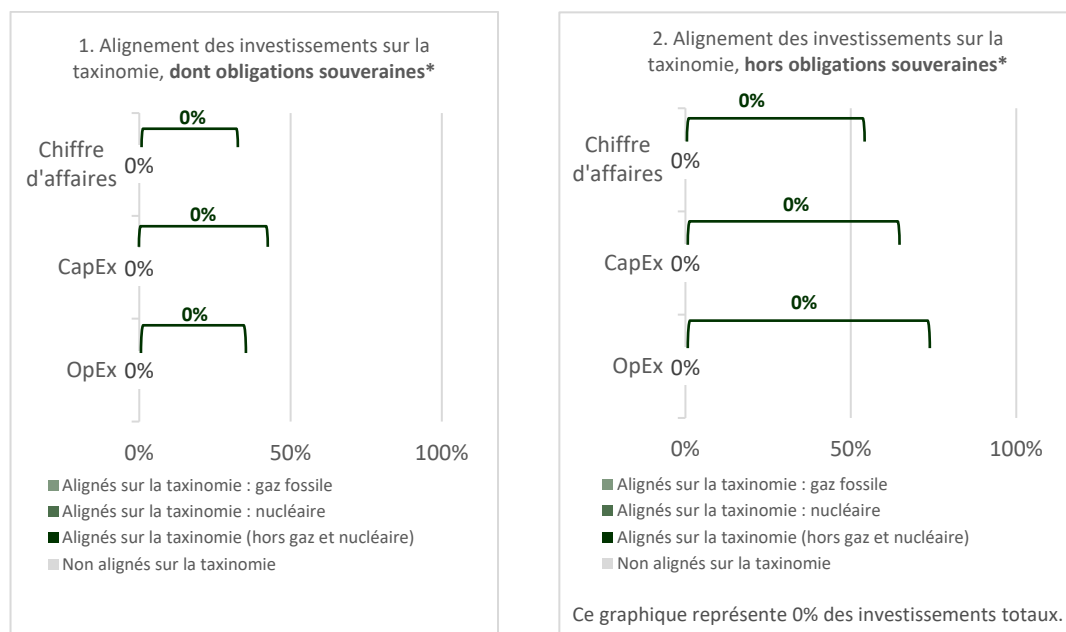
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

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



\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exp. souveraines


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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet.



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



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



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

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



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

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et

sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.

Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet :

[https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---Discovery-Convertibles-Global.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Convertibles-Global.pdf)



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

Sans objet.

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

Sans objet.

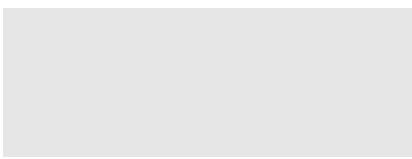
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Sans objet.

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

Sans objet.

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

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

Sans objet.



## ANNEXE IV

### Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD – DM FIXED MATURITY 2026

Identifiant d'entité juridique : 549300L4MYQSQQ5QEA93

#### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

**Oui**

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

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

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

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

**Non**

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

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

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Compartiment promeut et surveille un large éventail de caractéristiques ESG, en fonction du modèle économique, de la capitalisation et du pays des entreprises. Les indicateurs sont présentés régulièrement au cours de l'année dans le rapport ISR du compartiment concerné, disponible sur le site Internet et communiqué aux investisseurs et aux clients. Vous trouverez ci-dessous la notation du risque ESG du portefeuille au 31/12/2022 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	21.06	19.64

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

### ● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Sans objet, car le Compartiment a été lancé au cours de l'année 2023.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales,

sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : au 31 décembre 2023

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BAC 1.949 10/27/26	Finance	2.27	Etats-Unis
BKIR 1 7/8 06/05/26	Finance	2.14	Irlande
CCL 7 5/8 03/01/26	Consommation discrétionnaire	2.12	Etats-Unis
BKTSM 0 7/8 07/08/26	Finance	1.98	Espagne
VW 2 1/2 07/31/26	Consommation discrétionnaire	1.96	Allemagne
GM 0.85 02/26/26	Consommation discrétionnaire	1.89	Etats-Unis
WBA 2 1/8 11/20/26	Consommation de base	1.77	Etats-Unis
IHOVER 3 3/4 09/15/26	Consommation discrétionnaire	1.75	Allemagne
JPM 1 1/2 10/29/26	Finance	1.75	Etats-Unis
ELTLX 4 1/8 10/05/26	Consommation discrétionnaire	1.72	Suède
PIC SUR 3 7/8 07/01/26	Consommation de base	1.71	France
SOC GEN 0 7/8 07/01/26	Finance	1.70	France
T 1.8 09/05/26	Services de communication	1.70	Etats-Unis
ROLLS 4 5/8 02/16/26	Finance	1.70	Royaume-Uni
ISPIM 4 05/19/26	Finance	1.68	Italie



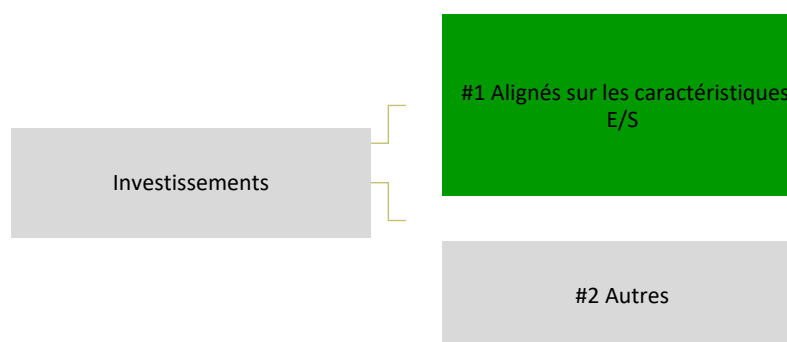
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

87.76% des actifs du Compartiment étaient alloués à des investissements relevant de la catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S  
12.24% des actifs du Compartiment étaient consacrés à des investissements relevant de la catégorie #2 Autres



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

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

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteur	% moyen
Services de communication	8.04
Consommation discrétionnaire	35.26
Consommation de base	7.73
Finance	20.41
Gouvernement	0.11
Santé	2.07
Industrie	6.51
Technologies de l'information	2.48
Matériaux	11.02
Services aux collectivités	5.85
Liquidités et autres	0.52

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

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

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



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

Sans objet.

**Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?**

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique ("atténuation du changement climatique") et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

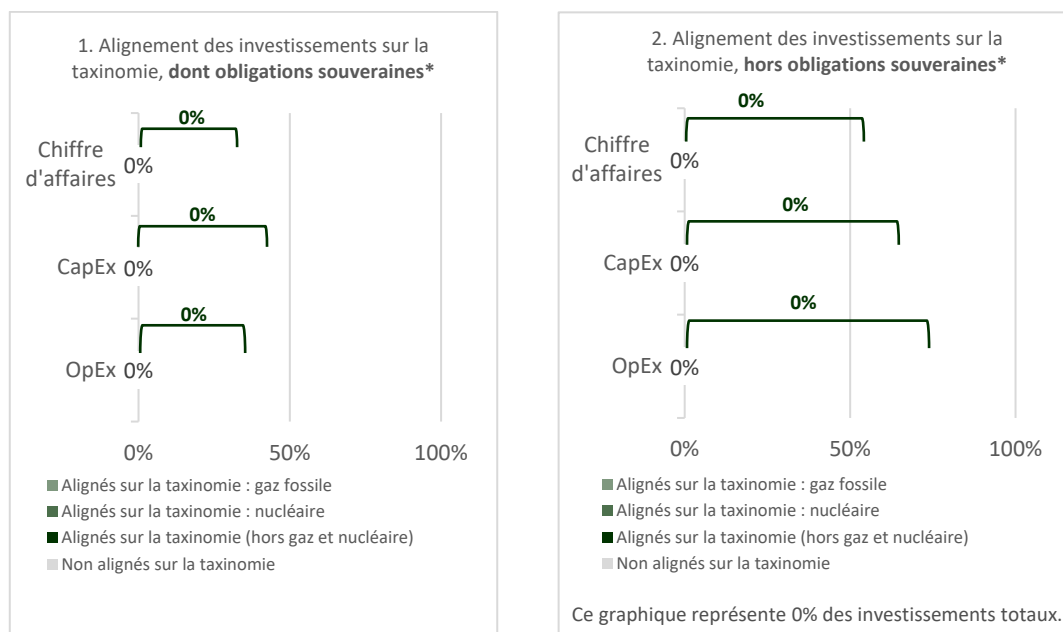
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

**Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.**




\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les exposés souveraines

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Sans objet, car le Compartiment a été lancé au cours de l'année 2023.

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les liquidités accessoires, les dépôts auprès d'établissements de crédit et les instruments/fonds du marché monétaire (pour les liquidités accessoires) ne sont pas inclus dans le pourcentage d'actifs figurant dans le diagramme d'allocation d'actifs ci-dessus, y compris dans la catégorie "Autres". Ces participations fluctuent en fonction des flux d'investissement, sont accessoires à la politique d'investissement et ont un impact minime ou nul sur les opérations d'investissement. Le cas échéant, les investissements, y compris les "autres" investissements, sont soumis à des garanties/principes ESG minimaux.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Exclusions sectorielles et fondées sur des valeurs : Le Compartiment a appliqué en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : les fabricants d'armes controversées, les divertissements pour adultes, le tabac et l'extraction de charbon thermique. Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

Sélection positive : Un filtre quantitatif a été appliqué à toutes les entreprises évaluées sur la base d'un score interne et/ou des données fournies par une agence de notation extrafinancière, ce qui a abouti à l'exclusion des 20% d'entreprises les moins bien notées de l'univers d'investissement sur la base d'un score interne.

Analyse bottom-up : Une analyse ESG approfondie (filtre qualitatif) a été réalisée sur les titres sélectionnés dans l'optique de la construction du portefeuille afin d'identifier les entreprises qui remplissent le mieux les critères ESG sur les enjeux importants. Les analystes ont regroupé des indicateurs pertinents pour chaque secteur. En effet, les critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et sociétaux sont pondérés différemment, en fonction de leur pertinence et de leur impact sur le modèle économique d'une entreprise. L'analyse extrafinancière permet d'identifier des enjeux pertinents d'un point de vue financier et donc de repérer des entreprises qui obtiennent des résultats remarquables sur des enjeux ESG importants pour leur activité.



#### Actionnariat actif :

Le maintien d'une communication permanente est essentiel pour nous permettre de nous acquitter de nos responsabilités en matière de gérance actionnariale et éclairer les décisions d'investissement que nous prenons au nom de nos clients.

Les modalités et les objectifs de notre engagement actionnarial sont les suivants :

- I. Promouvoir les meilleures pratiques
- II. Aborder les enjeux ESG importants
- III. Participer à des initiatives d'engagement collaboratif

Pour plus d'informations, veuillez vous référer aux informations relatives au produit disponibles sur le site Internet : [https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx\\_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR\\_EN\\_Mirabaud---DM-Fixed-Maturity-2026.pdf](https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---DM-Fixed-Maturity-2026.pdf)



**Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Sans objet.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Sans objet.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Sans objet.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Sans objet, car le Compartiment a été lancé au cours de l'année 2023.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Sans objet.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

