



Mirabaud

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

RAPPORT ANNUEL, INCLUANT LES ETATS FINANCIERS REVISES

Au 31 decembre 2024

R.C.S. Luxembourg B99093

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

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**
- **Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029**

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	59
Etats Financiers	
Etat des Actifs Nets	62
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	69
Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action	76
Compartiment : Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	83
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	86
Compartiment : Mirabaud - Discovery Europe	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	87
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	89
Compartiment : Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	90
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	93
Compartiment : Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	94
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	96
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	97
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	105
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Convertibles Global	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	106
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	109
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	110
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	120
Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global Dividend	
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	122
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	125

Table des matières (suite)

Compartiment : Mirabaud - Sustainable Global Focus

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	126
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	128

Compartiment : Mirabaud - Global Short Duration

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	129
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	134

Compartiment : Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	135
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	137

Compartiment : Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	138
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	144

Compartiment : Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (note 1)

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	146
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	147

Compartiment : Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	148
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	164

Compartiment : Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	165
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	168

Compartiment : Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	169
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	173

Compartiment : Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 (note 1)

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	174
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	179

Table des matières (suite)

Notes aux Etats Financiers	180
Performance (non révisé)	235
Autres Informations aux Actionnaires (non révisé)	244
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs de la République fédérale d'Allemagne (non révisé)	246
Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (non révisé)	248

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
(jusqu'au 29 octobre 2024)

Administrateurs

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

M. Kim DO DUC
Conseiller juridique du Groupe
Mirabaud & Cie SA
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève
Suisse

M. Dorian JACOB
CEO
FundPartner Solutions (Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
(depuis le 30 octobre 2024)

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, société anonyme
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

M. Pascal LECLERC
Administrateur indépendant
SAGICAP
2, place de Paris
L-2314 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Dirigeants de la Société de Gestion

M. Pascal LECLERC
Administrateur indépendant
SAGICAP
2, place de Paris
L-2314 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

Organisation de la Société (suite)

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

Mme Emma BAUVEZ
Mirabaud Asset Management (Europe) S.A.
6B, rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
(Jusqu'au 31 juillet 2024)

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

Mme Aurélie VIDEIRA
Mirabaud Asset Management (Europe) S.A.
6B, rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
(depuis le 27 février 2025)

Gestionnaires

Mirabaud Asset Management SA
5 Floor, 10 Bressenden Place
SW1E5DH, Londres
Royaume-Uni

pour les compartiments suivants :

- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan
- Mirabaud - Discovery Europe
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets
- Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
- Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund
- Mirabaud - Sustainable Global 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 (note 1)
- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

- Mirabaud - Global Climate Bond Fund
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 (note 1)

Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
13, avenue Hoche
F-75008 Paris,
France

pour les compartiments suivants :

- 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

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de
Luxembourg
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

Contrepartie sur credit default swaps (note 14)

Goldman Sachs International New York

Représentant et Agent payeur en Espagne

Mirabaud & Cie (Europe) S.A.
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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, *société à responsabilité limitée*
20, boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
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.

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.

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

Les actions de la région Asie hors Japon, représentées par l'indice MSCI Asia ex-Japan*, ont progressé de 11.96% en 2024. Le compartiment Mirabaud Asia ex-Japan (le Compartiment) s'est adjugé +12.84% en 2024, surperformant ainsi l'indice de 0.88%. Les bonnes performances du compartiment ont été portées par la sélection de titres dans la consommation discrétionnaire en Inde et en Chine ainsi que par l'allocation d'actifs judicieuse dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier. Les valeurs financières d'Asie du Sud et de certains titres du secteur technologique ont constitué les principaux freins à la performance.

En 2024, les trois principaux moteurs de la performance ont été :

- **Zomato** - le leader indien de la livraison de repas et du commerce rapide a continué à dépasser les attentes, en particulier avec le déploiement de ses magasins fantômes ("dark stores"). Au cours de l'année civile 2024, Zomato a ouvert quelque 1,000 nouveaux magasins fantômes, doublant ainsi son réseau. Cette expansion, conjuguée à un essor plus rapide que prévu de ses magasins existants, a permis d'alimenter le cycle de dépassement et de relèvement des anticipations, et donc de doper le cours de l'action.
- **Trip.com** - la première agence de voyages en ligne de Chine a continué de gagner des parts de marché et d'afficher des taux de croissance supérieurs à ceux du secteur, favorisée plus particulièrement par la reprise des voyages internationaux au départ de Chine. L'accent mis par la société sur les coûts et l'évolutivité a permis de porter les marges d'exploitation à des sommets inégalés. L'entreprise était également vue comme l'un des principaux bénéficiaires des mesures de relance annoncées par Pékin en septembre 2024.
- **Mediatek** - le principal producteur taïwanais de processeurs pour smartphones a continué de gagner des parts de marché dans le secteur des téléphones Android, en grande partie grâce au lancement de processeurs haut de gamme. La société a également profité de plusieurs décisions judicieuses en matière de conception et d'accords conclus avec des hyperscalers et des leaders de l'industrie technologique tels que Google et Nvidia.

Les trois principaux freins à la performance relative en 2024 ont été :

- **Samsung Electronics** - qui s'est fait distancer dans la course à la vente de cartes mémoire à large bande passant à Nvidia, cette dernière lui ayant préféré Hynix comme fournisseur principal. Samsung a donc dû revoir la conception de son propre produit, ce qui a entraîné des retards et des surcoûts importants.
- **IndusInd Bank** - la banque de détail indienne a enregistré une perte surprise au second semestre en raison de pertes de crédit plus élevées que prévu.
- **Bank Rakyat** - le principal établissement de crédit indonésien dans la microfinance a commis des erreurs lors de la transition de son carnet de microcrédits de "KUR" à "Kupides". En raison de normes de contrôle de qualité insuffisantes à la fin de l'année 2023, une forte augmentation des pertes de crédit a été mise en lumière début 2024.

* 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'année 2024 a été globalement positive pour les actions asiatiques, portées par des facteurs tant macroéconomiques que fondamentaux. Sur le plan macroéconomique, l'environnement de taux d'intérêt a été favorable pendant la majeure partie de l'année, avec une baisse des rendements des bons du Trésor américain et de l'inflation sur les marchés développés, ce qui a accordé un répit aux devises asiatiques et a permis aux économies de la région de commencer à réduire leurs taux d'intérêt et à soutenir la croissance. Dans le même temps, la reprise des bénéfices amorcée dans le secteur technologique au cours de l'année 2023 a commencé à se généraliser. Au cours du premier trimestre, les marchés chinois ont également amorcé une reprise, après avoir atteint des planchers, et les titres liés à l'IA à Taïwan et en Corée ont enregistré de bonnes performances, conférant un large soutien à la classe d'actifs.

Le deuxième trimestre a été marqué par une certaine inquiétude quant au rythme de l'inflation et des réductions des taux d'intérêt aux Etats-Unis, entraînant un repli plus généralisé des actions, les valeurs technologiques d'Asie ayant pour leur part perdu une partie des gains enregistrés au préalable. Le troisième trimestre a été marqué par un net recul du secteur technologique, qui s'est d'abord manifesté par des inquiétudes concernant la demande pour les produits Nvidia aux Etats-Unis avant de se poursuivre par des baisses essuyées sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement mondiale. En Asie, la Corée et Taïwan ont été les plus touchés par ces préoccupations. Vers la fin du troisième trimestre, la Chine a annoncé à la surprise générale la mise en place de mesures de relance visant à stimuler la consommation, la confiance et les marchés. Les actions chinoises ont ainsi enregistré des gains significatifs, valeurs de la consommation discrétionnaire en tête. Après l'annonce des mesures de relance par Pékin, les marchés ont baissé durant le dernier trimestre 2024. A l'approche de l'élection présidentielle américaine, les marchés ont commencé à intégrer la probabilité croissante d'une victoire de Donald Trump, un résultat jugé globalement préjudiciable pour les actions de la région Asie hors Japon. La volatilité s'est accentuée dans le sillage du scrutin, en particulier pour les devises des pays perçus comme vulnérables à un renforcement du dollar et pour lesquels les Etats-Unis représentent un marché d'exportation important.

Positionnement du portefeuille

Le portefeuille a adopté une approche plus neutre en termes de bêta et plus réactive afin de gérer la volatilité du marché, en se concentrant sur la protection contre les risques baissiers pendant les périodes de repli. Cette stratégie a été complétée par un fort alpha grâce à l'approche rigoureuse fondée sur les fondamentaux adoptée par l'équipe. Nos positions se sont par ailleurs régulièrement révélées judicieuses, souvent avec un net biais à contre-courant lors d'événements de marché importants. Par exemple, le compartiment a sensiblement surpondéré la Chine au début du mois de septembre, étoffant ses positions sur les actions dont la reprise fondamentale des bénéfices, les valorisations et le profil risque/rendement potentiel nous paraissaient les plus convaincants. Lorsque ces titres se sont envolés sous l'effet des mesures de relance et que les fonds internationaux se sont précipités pour les acquérir, nous avons allégé nos positions et verrouillé nos bénéfices. A l'horizon 2025, le compartiment reste équilibré et bien positionné pour affronter la volatilité du marché. Les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire conservent une pondération importante, mais le portefeuille affiche toujours une bonne diversification des expositions lui permettant de réagir aux imprévus.

Rapport de Gestion (suite)

Synthèse et perspectives

Pour 2025, nous estimons, tout en restant prudents, que les événements s'avéreront plus favorables que ne le craint le consensus, et ce malgré les inquiétudes entourant le commerce, les droits de douane et l'inflation. Il y a selon nous de fortes chances que les politiques sous le deuxième mandat de Trump soient plus favorables à la Chine que celles mises en place par Joe Biden, étant donné que les objectifs du premier sont basés sur le commerce réciproque et une approche transactionnelle, là où le second était idéologique et cherchait à supprimer la croissance potentielle de la Chine, peu importe le prix. Il est possible que certains fabricants chinois comme BYD, pour qui il est impossible de vendre aux États-Unis, soient invités à installer des capacités de production sur le territoire américain, comme l'ont fait les constructeurs automobiles japonais dans les années 1970 et 1980. La Chine est également en position de force pour négocier les droits de douane, compte tenu de son approvisionnement en biens et matériaux essentiels et de la taille de son économie. Le soutien explicite de la Chine à la consommation, à l'immobilier et à la croissance globale devrait également soutenir l'essor de la classe d'actifs pour 2025. Il est probable que nous assistions à une poussée de volatilité en réponse aux événements mondiaux et qu'il en résulte une plus grande dispersion entre les actions gagnantes et perdantes. Cela devrait créer un environnement favorable à la gestion active et à une approche rigoureuse de la sélection des titres.

Rapport de Gestion (suite)

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

Mirabaud - Discovery Europe

Les marchés actions paneuropéens ont signé des performances positives en 2024 (+8.59% pour l'indice MSCI Europe), inférieures toutefois à celles de l'indice MSCI World (+26.60%, rendement total, en euros). La performance de l'indice mondial était essentiellement cantonnée aux Etats-Unis, et en particulier aux mégacapitalisations technologiques qui ont connu une année remarquable. L'optimisme généralisé vis-à-vis de ce secteur était dû à un enthousiasme accru quant à l'intégration de l'intelligence artificielle dans les pratiques commerciales au fil du temps et à l'envolée probable de la demande pour les produits et services connexes.

Pour 2024, les performances de la classe I EUR du compartiment Mirabaud - Discovery Europe ont été de +16.52%, soit 1086 pb de mieux que notre indice de référence.

En 2024, le secteur de la finance s'est distingué parmi les petites entreprises européennes, ces dernières enregistrant pour beaucoup des performances à deux chiffres élevées. Les valorisations restent par ailleurs bon marché en termes historiques et par rapport aux marchés dans leur ensemble. La consommation de base, l'industrie et les services aux collectivités ont également tiré leur épingle du jeu, bien que leur performance soit due à des facteurs plus hétérogènes.

A l'horizon 2025, le marché est pessimiste quant aux perspectives de croissance économique de l'Europe et à l'impact potentiel des droits de douane américains sur les exportateurs du Vieux Continent. Pour de nombreux titres, le pessimisme reflété dans les cours nous semble exagéré et ils pourraient bien enregistrer des performances à long terme qui feront mentir les plus sceptiques.

Nous continuons de nous concentrer sur la recherche d'opportunités et identifions actuellement de nombreuses sociétés sous-évaluées dont la qualité de la position concurrentielle, l'exécution de la gestion, la dynamique de croissance et le rendement du capital sont négligés par les acteurs du marché. Bien que chaque année comporte son lot de risques et d'opportunités, nous restons confiants dans notre approche et dans notre capacité à dégager des rendements solides sur le long terme.

L'équipe Discovery a réussi à apporter de la valeur sur le long terme, les rendements engrangés sur la période de 5 ans clôturée en décembre 2024 s'élevant à 31.1%, contre 19.5% pour l'indice de référence de la classe I EUR du compartiment Mirabaud - Discovery Europe. Nous nous tournons désormais vers l'avenir et les nombreuses années de belles performances qui nous attendent.

Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

L'année 2022 avait 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.

Rapport de Gestion (suite)

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.

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.

Les marchés actions paneuropéens ont signé des performances positives en 2024 (+8.59% pour l'indice MSCI Europe), inférieures toutefois à celles de l'indice MSCI World (+26.60%, rendement total, en euros). La performance de l'indice mondial était essentiellement cantonnée aux Etats-Unis, et en particulier aux mégacapitalisations technologiques qui ont connu une année remarquable. L'optimisme généralisé vis-à-vis de ce secteur était dû à un enthousiasme accru quant à l'intégration de l'intelligence artificielle dans les pratiques commerciales au fil du temps et à l'envolée probable de la demande pour les produits et services connexes.

Pour 2024, les performances de la classe I GBP du compartiment Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK ont été de +12.99%, soit 1487 pb de mieux que notre indice de référence.

En 2024, le secteur de la finance s'est distingué parmi les petites entreprises européennes, ces dernières enregistrant pour beaucoup des performances à deux chiffres élevées. Les valorisations restent par ailleurs bon marché en termes historiques et par rapport aux marchés dans leur ensemble. L'industrie et les services aux collectivités ont également tiré leur épingle du jeu, bien que leur performance soit due à des facteurs plus hétérogènes.

A l'horizon 2025, le marché est pessimiste quant aux perspectives de croissance économique de l'Europe et à l'impact potentiel des droits de douane américains sur les exportateurs du Vieux Continent. Pour de nombreux titres, le pessimisme reflété dans les cours nous semble exagéré et ils pourraient bien enregistrer des performances à long terme qui feront mentir les plus sceptiques.

Nous continuons de nous concentrer sur la recherche d'opportunités et identifions actuellement de nombreuses sociétés sous-évaluées dont la qualité de la position concurrentielle, l'exécution de la gestion, la dynamique de croissance et le rendement du capital sont négligés par les acteurs du marché. Bien que chaque année comporte son lot de risques et d'opportunités, nous restons confiants dans notre approche et dans notre capacité à dégager des rendements solides sur le long terme.

L'équipe Discovery a réussi à apporter de la valeur sur le long terme, les rendements engrangés sur la période de 5 ans clôturée en décembre 2024 s'élevant à 46.4% pour la classe I GBP du compartiment Mirabaud - Discovery Europe, contre 25.1% pour l'indice de référence du fonds. Nous nous tournons désormais vers l'avenir et les nombreuses années de belles performances qui nous attendent.

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 -1.29% sur l'année 2024, sous-performant l'indice SPIEX (+3.83%) de 5.12%.

Début 2024, le scénario selon lequel tant la Banque centrale européenne ("BCE") que la Réserve fédérale ("Fed") entameraient rapidement leur cycle de réduction des taux d'intérêt faisait l'objet d'un large consensus. Les observateurs tablaient sur une baisse respective de 1.64% et 1.50% des taux d'intérêt directeurs de l'UE et des Etats-Unis. Toutefois, dans le contexte d'une croissance économique toujours solide et d'une inflation légèrement plus élevée que prévu aux Etats-Unis en décembre 2023, les acteurs du marché ont commencé à revoir leurs attentes de réductions imminentes des taux d'intérêt. La déclaration de politique générale de la Fed fin janvier a fait obstacle aux anticipations d'une première réduction en mars, déclarant qu'elle attendait d'avoir des preuves convaincantes démontrant que l'inflation se situait sur une trajectoire durable vers le taux cible de 2%. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont signé une nette progression de 32 pb, pour s'établir à 4.20% au premier trimestre.

Malgré la perspective d'un scénario de taux d'intérêt "plus élevés pour une période prolongée", de nombreux marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur ascension au premier trimestre : le S&P 500, l'EuroStoxx 600, le Nikkei 225 et le SPI ont tous pris de la hauteur, progressant respectivement de 10.2%, 7.0%, 20.6% et 6.0%. Cette évolution est principalement due à la publication de bénéfices solides et à des surprises économiques positives. Aux Etats-Unis, les valeurs technologiques ont été soutenues par les résultats robustes du quatrième trimestre, ainsi que par l'optimisme grandissant autour de l'intelligence artificielle ("IA"). Les actions européennes ont également surpris à la hausse au premier trimestre, en particulier les grandes capitalisations de l'EuroStoxx 50, qui ont gagné en attrait grâce à leurs importantes décotes de valorisation par rapport à leurs homologues américaines. Les valeurs japonaises ont réalisé un très beau parcours. La banque centrale du Japon a surpris le marché en décidant de mettre fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs, signe d'une normalisation économique au Japon. Le marché boursier suisse a connu un début d'année plus modeste, la vigueur du franc pesant sur les prévisions de revenus et de bénéfices. En mars toutefois, la Banque nationale suisse ("BNS") a pris les marchés de court en réduisant de manière inattendue son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, le portant à 1.50%. En conséquence, le franc suisse s'est fortement déprécié par rapport au dollar américain (-6.7%) et à l'euro (-4.6%) au cours du trimestre, ce qui a donné un coup de pouce aux entreprises suisses tournées vers l'exportation. En outre, les résultats annuels publiés par la plupart des entreprises helvétiques ont été robustes dans l'ensemble, sans déception notable, et le marché n'a donc guère été mis en difficulté.

Rapport de Gestion (suite)

Après une hausse surprise en avril, l'inflation américaine a ralenti au cours du deuxième trimestre, ce qui indique que l'inflation va dans la bonne direction. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans, qui avaient atteint un sommet de 4.70%, ont chuté pour s'établir à 4.46% à la fin du trimestre. Les marchés boursiers américains ont ainsi poursuivi leur rebond, volant de record en record sur fond d'essor des secteurs de la technologie et de l'intelligence artificielle, le S&P 500 terminant le trimestre en hausse de 3.9%. Les performances du marché boursier européen ont été plus mitigées. La BCE avait depuis longtemps annoncé des baisses de taux d'intérêt dans un contexte de baisse de l'inflation et de faiblesse de l'économie. En juin, elle a procédé à sa première réduction depuis 2019, diminuant les taux de 0.25 pb pour les porter à 3.75%. Les marchés européens n'ont toutefois bénéficié que d'un bref répit compte tenu de la situation agitée sur l'échiquier politique. Les élections au Parlement européen ont mis en lumière une montée en puissance des partis à tendance de droite, tandis que le président Emmanuel Macron a convoqué des élections nationales anticipées en France en raison des mauvais résultats de son parti aux élections européennes. Cette nouvelle incertitude politique a entraîné une augmentation des rendements des emprunts d'Etat européens et un creusement du spread entre les obligations souveraines françaises et allemandes à 10 ans, qui a atteint son niveau le plus élevé depuis 2017. Là où l'EuroStoxx 600 a terminé le trimestre en baisse de -0.2% seulement, le CAC 40 français a quant à lui chuté de -8.9%. L'augmentation de la demande en valeurs refuges a également entraîné un rebond du franc suisse par rapport aux monnaies du G-10, après six mois de repli. En outre, les résultats trimestriels des entreprises suisses ont été mitigés. Les revenus sont ressortis partiellement en ligne avec les faibles attentes du marché, mais les prises de commandes et les perspectives ont globalement déçu. La décision surprise de la BNS de baisser ses taux de 25 pb pour les porter à 1.25% a en revanche constitué un facteur porteur, et l'indice SPI a terminé le trimestre en hausse de 3.1%.

Les marchés boursiers mondiaux ont entamé le troisième trimestre en force avant d'être mis à mal par les inquiétudes entourant l'économie américaine, en raison des ventes au détail inférieures aux attentes et de la hausse du taux de chômage. Cette situation a été exacerbée par la décision inattendue de la Banque du Japon ("BoJ") de relever ses taux à 0.25%, entraînant un dénouement des opérations de portage et une chute brutale des actifs risqués partout dans le monde. Toutefois, après le choc initial de la première semaine de négociation clôturée au 5 août, durant laquelle le Nikkei 225, le S&P 500, l'EuroStoxx 600 et le SPI ont chuté respectivement de -19.6%, -6.1%, -5.3% et -6.0%, les marchés se sont calmés et ont rapidement décollé de leurs niveaux planchers du mois d'août à la faveur des fondamentaux. En septembre, les réductions des taux d'intérêt de part et d'autre de l'Atlantique ont contribué à apaiser les inquiétudes économiques des acteurs du marché. La BCE a poursuivi sa politique de réduction des taux, avec une nouvelle baisse de 25 pb. La Fed a surpris le marché en donnant le coup d'envoi de son cycle de réduction avec une baisse de 50 pb, mais a indiqué que toute nouvelle réduction dépendrait des données économiques futures. La BNS a également abaissé son taux directeur de 25 pb et laissé entendre qu'elle procéderait à d'autres réductions. Aux Etats-Unis, la reprise des actions a été plus généralisée, l'indice S&P 500 terminant le troisième trimestre en hausse de 5.3%, contre 9.1% pour l'indice S&P 500 Equal Weight. Les valeurs technologiques sont restées à la traîne par rapport aux valeurs plus défensives au cours de ce trimestre, l'indice S&P 500 Info Tech n'ayant progressé que de 1.4%. Les baisses de taux d'intérêt, l'absence de récession dans la zone euro et la vigueur de l'économie américaine ont également donné un coup de pouce aux petites capitalisations, qui sont généralement à la peine dans les phases difficiles du cycle économique et sont plus fortement impactées par des taux d'intérêt élevés. Le SPIEX a augmenté de 4.2% par rapport au SPI, qui n'a progressé que de 2.0%. En outre, la surprise suscitée par la série de mesures de relance monétaire et budgétaire prises par la Banque populaire de Chine ("PBoC") et le Politburo a entraîné un rebond du CSI 300 de 25.1% au cours des cinq dernières séances du trimestre, alors qu'il suivait une forte tendance baissière depuis 2021 en raison des inquiétudes entourant le ralentissement de l'économie, la crise prolongée de l'immobilier et les pressions déflationnistes. La reprise en Chine a également eu un impact positif sur les entreprises du luxe en Suisse et sur celles qui entretiennent des relations commerciales avec la Chine.

Rapport de Gestion (suite)

Au quatrième trimestre, les marchés boursiers ont été dominés par les incertitudes politiques et les tensions géopolitiques, avec des résultats mitigés parmi les régions. Alors que le S&P 500 et le Nikkei 225 ont terminé le trimestre en hausse (+2.1% et +5.2% respectivement), le CSI 300 (-2.1%), l'EuroStoxx 600 (-2.9%) et le SPI (-4.7%) l'ont clôturé en baisse. Les actions américaines ont bénéficié de la nette victoire électorale de Donald Trump, censée apporter réductions d'impôts et déréglementation, mais aussi de bénéfices trimestriels robustes, tandis que les actions européennes et chinoises ont sous-performé en raison des craintes liées aux conséquences des éventuels droits de douane américains. En outre, les actions européennes ont été pénalisées par certains avertissements sur résultats dans les secteurs de l'automobile et des biens de consommation. L'enthousiasme initialement suscité par les annonces de mesures de relance de Pékin au troisième trimestre est également retombé, les détails dévoilés soulevant des doutes quant à savoir si son ampleur était suffisante pour stimuler la consommation. Les entreprises suisses ont également fait état de résultats mitigés pour le troisième trimestre, nombre d'entre elles évoquant une demande atone et des réductions de stocks en cours chez leurs clients. En outre, la situation géopolitique est restée fragile, en particulier au Moyen-Orient, ce qui présente des risques quant à l'évolution des prix de l'énergie et de l'inflation. L'inflation dans la zone euro a rebondi à 2.3% en novembre, après avoir atteint en septembre son niveau le plus bas en trois ans (1.7%). Aux Etats-Unis, l'inflation a atteint 2.7% en novembre. La Fed a réduit ses taux en novembre et en décembre, les portant à 4.50%, mais a annoncé ne prévoir que deux réductions pour 2025 dès lors que l'inflation reste supérieure au taux cible de 2% de la Fed. Les craintes d'un creusement des déficits, susceptible d'entraîner une hausse de l'inflation, se sont reflétées dans les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans, qui sont remontés à 4.57% à la fin de l'année. De son côté, la BCE a abaissé ses taux pour la quatrième fois consécutive en décembre, à 3.00%, tandis que les acteurs du marché sont de plus en plus convaincus qu'elle continuera à abaisser ses taux à chaque réunion jusqu'en juin. La baisse de taux plus importante que prévu opérée par la BNS (-0.50 pb, à 0.50%), qu'elle a justifiée par la diminution des pressions inflationnistes, n'a pas non plus mis un frein à la baisse du marché suisse.

A la fin de l'année, l'incertitude et la volatilité des marchés pourraient persister en raison de la mise en œuvre des politiques économiques de la nouvelle administration Trump. Selon nous, le maître mot de l'année 2025 sera "Accords". Régions, pays et entreprises seront contraints d'adapter leurs activités à de nouvelles opportunités et de se protéger contre les menaces émergentes, ce qui nécessitera de se montrer agiles et de conclure des accords intelligents. Outre les accords commerciaux entre régions et pays, l'année 2025 pourrait donner naissance à d'importantes opportunités de fusions-acquisitions ; les entreprises suisses, qui disposent d'importantes liquidités, sont en première position pour déployer ces capitaux, tandis que plusieurs acteurs de niche innovants et malmenés sont susceptibles de figurer sur la liste d'achat de multinationales.

Une autre tendance distincte devrait être la poursuite de la compression des taux d'intérêt à court terme dans la plupart des régions, à l'exception du Japon. La baisse des taux d'intérêt profitera à deux des cinq opportunités exposées dans nos dernières perspectives. Les actions à dividendes stables semblent très attrayantes, dans la mesure où elles proposent un rendement du dividende de 4%, contre des taux d'intérêt à court et à long terme inférieurs à 0.5% pour le franc suisse. En outre, les actifs à longue échéance, c'est-à-dire les entreprises exposées à des tendances de croissance séculaires, devraient faire l'objet de valorisations plus élevées. Notre portefeuille est bien investi dans ces thèmes.

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 bondi de 7.50% en 2024. Le compartiment Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (le Compartiment) s'est adjugé +11.64% en 2024, surperformant ainsi l'indice de +4.14%. Les bonnes performances du compartiment ont été portées par la sélection de titres en Inde, en Chine et en Afrique du Sud ainsi que par l'allocation d'actifs judicieuse dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier. Les valeurs financières d'Asie du Sud et de certains titres du secteur technologique ont constitué les principaux freins à la performance.

- **Zomato** - le leader indien de la livraison de repas et du commerce rapide a continué à dépasser les attentes, en particulier avec le déploiement de ses magasins fantômes ("dark stores"). Au cours de l'année civile 2024, Zomato a ouvert quelque 1,000 nouveaux magasins fantômes, doublant ainsi son réseau. Cette expansion, conjuguée à un essor plus rapide que prévu de ses magasins existants, a permis d'alimenter le cycle de dépassement et de relèvement des anticipations, et donc de doper le cours de l'action.
- **Trip.com** - la première agence de voyages en ligne de Chine a continué de gagner des parts de marché et d'afficher des taux de croissance supérieurs à ceux du secteur, favorisée plus particulièrement par la reprise des voyages internationaux au départ de Chine. L'accent mis par la société sur les coûts et l'évolutivité a permis de porter les marges d'exploitation à des sommets inégalés. L'entreprise était également vue comme l'un des principaux bénéficiaires des mesures de relance annoncées par Pékin en septembre 2024.
- **Mediatek** - le principal producteur taïwanais de processeurs pour smartphones a continué de gagner des parts de marché dans le secteur des téléphones Android, en grande partie grâce au lancement de processeurs haut de gamme. La société a également profité de plusieurs décisions judicieuses en matière de conception et d'accords conclus avec des hyperscalers et des leaders de l'industrie technologique tels que Google et Nvidia.

Les trois principaux freins à la performance relative en 2024 ont été :

- **Samsung Electronics** - qui s'est fait distancer dans la course à la vente de cartes mémoire à large bande passante à Nvidia, cette dernière lui ayant préféré Hynix comme fournisseur principal. Samsung a donc dû revoir la conception de son propre produit, ce qui a entraîné des retards et des surcoûts importants.
- **IndusInd Bank** - la banque de détail indienne a enregistré une perte surprise au second semestre en raison de pertes de crédit plus élevées que prévu.
- **Bank Rakyat** - le principal établissement de crédit indonésien dans la microfinance a commis des erreurs lors de la transition de son carnet de microcrédits de "KUR" à "Kupides". En raison de normes de contrôle de qualité insuffisantes à la fin de l'année 2023, une forte augmentation des pertes de crédit a été mise en lumière début 2024.

* 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'année 2024 a été globalement positive pour les actions des marchés émergents mondiaux, portées par des facteurs tant macroéconomiques que fondamentaux. Sur le plan macroéconomique, l'environnement de taux d'intérêt a été favorable pendant la majeure partie de l'année, avec une baisse des rendements des bons du Trésor américain et de l'inflation sur les marchés développés, ce qui a accordé un répit aux devises asiatiques et a permis aux économies de la région de commencer à réduire leurs taux d'intérêt et à soutenir la croissance. Dans le même temps, la reprise des bénéfices amorcée dans le secteur technologique au cours de l'année 2023 a commencé à se généraliser. Au cours du premier trimestre, les marchés chinois ont également amorcé une reprise, après avoir atteint des planchers, et les titres liés à l'IA à Taïwan et en Corée ont enregistré de bonnes performances, conférant un large soutien à la classe d'actifs. Le deuxième trimestre a été marqué par une certaine inquiétude quant au rythme de l'inflation et des réductions des taux d'intérêt aux Etats-Unis, entraînant un repli plus généralisé des actions, les valeurs technologiques d'Asie ayant pour leur part perdu une partie des gains enregistrés au préalable. Au Mexique, l'annonce de réformes judiciaires par le président sortant a suscité des inquiétudes quant à l'Etat de droit et à l'indépendance du pouvoir judiciaire.

En Afrique du Sud, l'élection d'un gouvernement de coalition "d'union nationale" a marqué l'instauration d'un environnement plus favorable au marché. Le troisième trimestre a été marqué par un net recul du secteur technologique, qui s'est d'abord manifesté par des inquiétudes concernant la demande pour les produits Nvidia aux Etats-Unis avant de se poursuivre par des baisses essuyées sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement mondiale. En Asie, la Corée et Taïwan ont été les plus touchés par ces préoccupations. Vers la fin du troisième trimestre, la Chine a annoncé à la surprise générale la mise en place de mesures de relance visant à stimuler la consommation, la confiance et les marchés. Les actions chinoises ont ainsi enregistré des gains significatifs, valeurs de la consommation discrétionnaire en tête. Après l'annonce des mesures de relance par Pékin, les marchés ont baissé durant le dernier trimestre 2024. A l'approche de l'élection présidentielle américaine, les marchés ont commencé à intégrer la probabilité croissante d'une victoire de Donald Trump, un résultat jugé globalement préjudiciable pour les actions émergentes internationales. La volatilité s'est accentuée dans le sillage du scrutin, en particulier pour les devises des pays perçus comme vulnérables à un renforcement du dollar et pour lesquels les Etats-Unis représentent un marché d'exportation important.

Positionnement du portefeuille

Le portefeuille a adopté une approche plus neutre en termes de bêta et plus réactive afin de gérer la volatilité du marché, en se concentrant sur la protection contre les risques baissiers pendant les périodes de repli. Cette stratégie a été complétée par un fort alpha grâce à l'approche rigoureuse fondée sur les fondamentaux adoptée par l'équipe. Nos positions se sont par ailleurs régulièrement révélées judicieuses, souvent avec un net biais à contre-courant lors d'événements de marché importants. Par exemple, le compartiment a sensiblement surpondéré la Chine au début du mois de septembre, étoffant ses positions sur les actions dont la reprise fondamentale des bénéfices, les valorisations et le profil risque/rendement potentiel nous paraissaient les plus convaincants. Lorsque ces titres se sont envolés sous l'effet des mesures de relance et que les fonds internationaux se sont précipités pour les acquérir, nous avons allégé nos positions et verrouillé nos bénéfices. A l'horizon 2025, le compartiment reste équilibré et bien positionné pour affronter la volatilité du marché. Les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire conservent une pondération importante, mais le portefeuille affiche toujours une bonne diversification des expositions lui permettant de réagir aux imprévus.

Rapport de Gestion (suite)

Synthèse et perspectives

Pour 2025, nous estimons, tout en restant prudents, que les événements s'avéreront plus favorables que ne le craint le consensus, et ce malgré les inquiétudes entourant le commerce, les droits de douane et l'inflation. Il y a selon nous de fortes chances que les politiques sous le deuxième mandat de Trump soient plus favorables à la Chine que celles mises en place par Joe Biden, étant donné que les objectifs du premier sont basés sur le commerce réciproque et une approche transactionnelle, là où le second était idéologique et cherchait à supprimer la croissance potentielle de la Chine, peu importe le prix. Il est possible que certains fabricants chinois comme BYD, pour qui il est impossible de vendre aux Etats-Unis, soient invités à installer des capacités de production sur le territoire américain, comme l'ont fait les constructeurs automobiles japonais dans les années 1970 et 1980. La Chine est également en position de force pour négocier les droits de douane, compte tenu de son approvisionnement en biens et matériaux essentiels et de la taille de son économie. Dans d'autres pays émergents, en particulier ceux qui entretiennent des liens commerciaux importants avec les Etats-Unis, nous sommes prêts à faire face au paysage géopolitique changeant et à saisir les opportunités qu'il ne manquera pas d'offrir. Il est probable que nous assistions cette année à une poussée de volatilité en réponse aux événements mondiaux et qu'il en résulte une plus grande dispersion entre les actions gagnantes et perdantes, ce qui devrait instaurer un environnement favorable à la gestion active et à une approche rigoureuse de la sélection de titres.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille

Nous avons privilégié le haut rendement américain au détriment de son homologue européen, compte tenu de nos anticipations d'amélioration de la croissance économique aux Etats-Unis et de nos perspectives plus pessimistes vis-à-vis de l'économie du Vieux Continent. Notre exposition à la durée était globalement plus longue en Europe qu'aux Etats-Unis, car les données économiques européennes étaient toujours médiocres, contrairement à la situation plus robuste outre-Atlantique.

Le marché a pleinement adhéré au scénario d'absence de récession, ce qui s'est traduit par une propension au risque, un resserrement des spreads de crédit et une compression parmi les actifs à revenu fixe. Nous avons toutefois observé les premiers signes des dommages que peuvent causer des taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Plusieurs grandes structures de capital CCC surendettées ont finalement été mises sous pression alors qu'elles attendaient des taux plus bas pour refinancer leur dette, et le marché a commencé à se demander si cette baisse interviendrait à temps.

Nous avons renforcé la pondération de nouvelles émissions à coupon élevé dans le crédit à haut rendement aux Etats-Unis et en Europe. Nous nous sommes concentrés sur les revenus des coupons, et nos investissements tant dans l'investment grade que dans le haut rendement reflétaient cette approche. Notre exposition aux marchés émergents était toujours limitée en raison de leur valeur relative par rapport aux marchés développés, et non d'une opinion négative vis-à-vis de la classe d'actifs en tant que telle.

Nous avons également étoffé de notre exposition aux valeurs financières seniors et subordonnées en Europe tout au long de l'année. Bien qu'il ne soit pas aussi bon marché que par le passé, ce secteur présente toujours un profil risque/rendement attrayant selon nous et il s'est bien comporté tout au long de l'année.

Rapport de Gestion (suite)

Performance

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds a signé une performance de 6.51%, contre 9.28% pour l'indice ICE BofAML Global High Yield USD Hedged.

Les principaux freins à la performance sont venus de l'allocation moindre aux titres les moins bien notés du haut rendement (CCC et moins), ainsi que de la sous-performance de ce segment. La sous-performance par rapport à l'indice de référence est à mettre à l'actif de la sous-pondération et de la sélection des titres en devise forte des marchés émergents ("ME"), de la sous-pondération des services aux collectivités et de l'absence d'exposition à Pemex (qui contribue fortement aux résultats de l'indice de référence). Toutefois, la surpondération de la consommation discrétionnaire et des produits financiers subordonnés a contribué à la performance relative.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

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 FTSE Global Focus Hedged USD et le portefeuille se caractérise donc par une importante convexité.

Les actifs du compartiment s'élevaient à 886.07 millions USD en début d'année 2023 et à 543.71 millions USD en fin d'année, soit une baisse de 38.64%.

Performances absolues

La classe d'actions I USD du compartiment Mirabaud - Sustainable Convertible Global a enregistré une performance positive en 2024, avec une progression de 4.85% sur l'ensemble de l'année, inférieure toutefois à celle de 8.62% de l'indice FTSE Global Focus CB (hedged USD).

L'année a commencé sur une poursuite de la bonne dynamique de 2023, portée par les "Sept Magnifiques" et les investissements liés à l'intelligence artificielle ("IA") comme Nvidia. En dépit de certains accès de volatilité, comme la correction historique du Nikkei en août, et de mouvements de concentration/débouclage (momentum, petites capitalisations, Nvidia, GLP-1, etc.), les tendances sont restées globalement les mêmes tout au long de l'année : les grandes capitalisations l'ont emporté sur leurs homologues de petite et moyenne tailles, les titres de croissance ont surperformé les valeurs décotées et les Etats-Unis ont devancé le reste du monde.

Malgré des performances légèrement plus généralisées au second semestre par rapport au premier, les investisseurs actifs ont dû faire face à de modestes baisses du marché et à la concentration des gains sur quelques titres clés. La Réserve fédérale a abaissé ses taux à trois reprises à l'automne, et l'indice S&P 500 a atteint 57 sommets records, porté par la réélection de Donald Trump, les réductions d'impôts, la déréglementation et l'enthousiasme des investisseurs particuliers.

L'absence de généralisation des performances lors de la reprise des actions a persisté, les titres sous-jacents aux obligations convertibles ayant sous-performé (+11.9%) l'indice MSCI World Large Cap (+20.1%, en USD) pour la quatrième année consécutive.

Performance relative

Si les positions en portefeuille ont apporté une contribution positive (+190 pb attribuables à 134 positions), elles n'ont pas suffi à compenser la performance des composants de l'indice auxquels nous n'étions pas exposés (-512 pb, répartis sur 161 positions).

Sur le plan sectoriel, l'essentiel de la sous-performance est attribuable aux poches de croissance et de revenu durable. Les services aux collectivités en sont la cause principale (-122 pb), suivis par les technologies de l'information (-118 pb) et l'industrie (-84 pb). Parmi les valeurs cycliques, la consommation discrétionnaire (+80 pb) a tiré son épingle du jeu.

Rapport de Gestion (suite)

Les données relatives à l'allocation régionale mettent en évidence la manière dont le positionnement géographique ainsi que la sélection des titres individuels ont influencé la performance du portefeuille :

- Etats-Unis : -0.93% (-7.62%, sous-pondération). Ce repli est attribuable principalement à notre sous-pondération de certaines actions américaines qui ont enregistré de fortes performances, à l'instar de Microstrategy (-66 pb), d'Insmmed (-31 pb), et de Welltower (-27 pb). La sélection de titres dans la région a été judicieuse, sachant que Microstrategy est à l'origine d'environ 71% de la performance relative négative, comme en témoignent les contributions positives issues de la sous-pondération de titres comme Rivian Auto (+73 pb) et Super Micro Computer (+50 pb) et d'importantes surpondérations comme celles de Snowflake (+68 pb) et de Halozyne Therapeutics (+53 pb).

- Europe : -2.05% (0.5%, surpondération). Contrairement aux Etats-Unis, la sélection des titres en Europe s'est révélée préjudiciable. Ceci est dû principalement à notre exposition à des sociétés telles que MBT Systems (-34 pb), Sibanye Stillwater (-24 pb) et Alphawave (-23 pb). Nos restrictions environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG"), appliquées principalement dans la défense et l'énergie, ont en outre engendré un coût d'opportunité, nos positions sur Rheinmetall (-23 pb), Safran (-8 pb) et Saipem (-12 pb) ayant pesé sur la performance.

- Asie hors Japon : +0.38% (6.10%, surpondération). Cette surperformance s'explique par la pondération moyenne plus élevée de la région au sein du portefeuille (20.23%, contre 14.13% pour l'indice de référence). Les principales contributions sont venues de Zhen Ding Technology (+56 pb), Lenovo (+56 pb), Li Auto (+53 pb) et Ping An (+47 pb).

- Japon : -0.62% (0.92%, surpondération). Cette contre-performance est à mettre à l'actif principalement d'une performance plus faible de titres tels que Taiyo Yuden (-19 pb), Rohm (-17 pb) et Ibiden (-12 pb).

Positionnement

Au 31 décembre 2024, le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

Sensibilité aux actions :

- Delta moyen : 60.79% (-1.9 ppt en g.m., indice de référence : 52.44%)
- Profils convertibles : Obligations 1.5% (niveau inchangé en g.m., 24.32%, sous-pondération), Equilibré 98.43% (+4.8 ppt en g.m., 28.63%, surpondération), Actions 0.0% (-4.2 ppt en g.m., 4.37%, sous-pondération)
- Prime de conversion annualisée : 10.34% (+0.9 ppt en g.m., indice de référence : 16.03%)
- Volatilité réalisée sur 1 an (quotidienne) : 7.59% (indice de référence : 5.86%)
- Bêta (ex post) : 1.16

Crédit et duration :

- Rendement actuel : 1.77% (+10 pb en g.m., indice : 1.53%)
- Rendement à l'échéance : 0.50% (+88 pb en g.m., indice : -1.73%)
- Yield to best : 0.51% (+88 pb en g.m., indice : -1.63%)
- Duration ajustée de l'option : 2.04 (+0.1 en g.m., indice de référence : 1.49)
- La note de crédit officielle moyenne est BB+ (inchangée)

Rapport de Gestion (suite)

- Investment grade : 39.14% (-0.6 ppt en g.m.), haut rendement : 60.86% (+0.6 ppt en g.m.), sur la base des notations officielles et internes
- Spread de crédit moyen : env. 37.19% (+7.9 ppt en g.m.)

Taille de l'entreprise :

- Petites et moyennes capitalisations (moins de 5 milliards USD) : 45.79% (+1.9 ppt en g.m., 32.25%, surpondération)
- Ratio active share : env. 80.48% (+0.7 ppt en g.m.)
- Pondération hors indice de référence : env. 37.19% (+7.9 ppt en g.m.)

Facteurs de style :

- Croissance : 44.66% (-1.6 ppt en g.m., 9.67%, surpondération) : Technologies de l'information : 28.02% (-1.49 ppt en g.m., 8.88%, surpondération), services de communication : 1.5% (-1.91 ppt en g.m., 3.74%, sous-pondération), soins de santé : 15.13% (+1.81 ppt en g.m., 4.53%, surpondération)
- Valeurs cycliques : 40.53% (-1.13 ppt en g.m., 2.72%, surpondération) : Consommation discrétionnaire : 17.82% (-0.81 ppt en g.m., 0.67%, surpondération), matériaux : 13.18% (+0.19 ppt en g.m., 8.84%, surpondération), industrie : 8.02% (-2.02 ppt en g.m., 6.92%, sous-pondération)
- Revenu durable : 14.75% (+3.3 ppt en g.m., 12.45%, sous-pondération) : Finance : 7.64% (+2.15 ppt en g.m., 0.44%, sous-pondération), immobilier : 3.0% (+0.02 ppt en g.m., 3.36%, sous-pondération), consommation de base : 3.02% (+0.05 ppt en g.m., 1.81%, surpondération), services aux collectivités : 1.08% (+1.08 ppt en g.m., 10.46%, sous-pondération)

Allocation régionale :

- Amérique : 63.51% (+0.79 ppt en g.m., 4.03%, surpondération) ;
- Région EMOA : 16.04% (+1.55 ppt en g.m., 1.19%, surpondération) ;
- Région Asie-Pacifique hors Japon : 16.31% (-0.33 ppt en g.m., 3.16%, sous-pondération) ;
- Japon : 4.08% (-1.44 ppt en g.m., 2.13%, sous-pondération)

Incidence sur la durabilité

Ce fonds 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 "Sustainable & Responsible Investment" ("SRI") et par l'équipe du Gestionnaire du Compartiment à partir d'une approche quantitative et qualitative.

Rapport de Gestion (suite)

Le fonds 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 et le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels. Le fonds 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 30%.

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

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

Perspectives 2025

La plupart des banques centrales, qui avaient opéré des hausses de taux radicales, portant ces derniers à des niveaux restrictifs afin de juguler la hausse rapide des prix, ont déclaré en 2024 avoir remporté la lutte contre l'inflation. A l'entame de 2025, nous anticipons un assouplissement des conditions financières et une croissance soutenue des salaires réels, ce qui devrait ouvrir la voie à une nouvelle accélération de l'économie américaine.

Cette dynamique est en outre soutenue par l'élection de Donald Trump et les changements de politique à venir sous pavillon républicain, signalant l'adoption de mesures procycliques susceptibles de favoriser une augmentation des dépenses d'investissement et des gains de productivité réguliers. Dès lors que les Etats-Unis représentent quelque 66% du marché mondial des obligations convertibles en termes d'encours, nous pensons que ce contexte favorable constitue une excellente opportunité pour la classe d'actifs.

Le scénario anticipé pour le marché en 2025 évolue sous l'effet des anticipations d'inflation croissantes et de la résilience de l'économie américaine, soutenue par une forte croissance de l'emploi, mais confrontée aux risques d'inflation liés à la hausse des prix du pétrole et aux incertitudes politiques sous la nouvelle administration.

Rapport de Gestion (suite)

Malgré quelques difficultés, nous estimons que 2025 sera une année robuste, grâce au rebond croissant des actions, en particulier dans les sociétés à petite et moyenne capitalisations qui présentent un solide potentiel de bénéfices. Notre portefeuille est constitué à 45.7% de petites et moyennes capitalisations (au 31 décembre 2024), soit 32.2% de plus que l'indice de référence ; nous sommes donc bien placés pour bénéficier de cette tendance. Au cours des trois dernières années, 40 entreprises du marché des obligations convertibles ont été rachetées, et 70% d'entre elles affichaient une valeur de marché inférieure à 5 milliards d'USD, offrant ainsi des conditions favorables aux investisseurs.

Le marché des obligations convertibles bénéficie également d'un environnement d'émission favorable. En 2024, on a dénombré 182 nouvelles émissions "équilibrées" d'une valeur de 105 milliards USD, soit 25% de la valeur totale du marché actuel. Cela est de bon augure pour la classe d'actifs, qui pourra tirer parti de la hausse des cours des actions, en particulier aux Etats-Unis où s'est déroulée la majeure partie de l'activité.

Les facteurs techniques des titres convertibles n'ont plus été aussi intéressants depuis 20 ans. Le test de résistance de notre portefeuille, qui prend en compte des scénarios positifs et négatifs, fait état d'un équilibre risque/rendement très attrayant sur une période d'un an. Par exemple, si les cours des actions augmentent ou diminuent de 20%, que les spreads de crédit se resserrent ou s'élargissent (de 20% pour les titres investment grade, 30% pour les titres non notés et 40% pour le haut rendement) et que la volatilité implicite varie de deux points, le portefeuille pourrait enregistrer un gain de +14.16% dans le scénario positif et une perte de -5.74% seulement dans le scénario négatif. Cela inclut des facteurs tels que le revenu des coupons, la dépréciation dans le temps et la couverture du risque de change. Bien que théoriques, les résultats de cet exercice montrent que les importants avantages de convexité mentionnés sont positifs.

Conclusion

Nous sommes convaincus que notre stratégie flexible et adaptable est à même de faire face aux changements politiques, aux risques géopolitiques et aux évolutions du marché. Les obligations convertibles sont susceptibles de surperformer les portefeuilles 60/40 traditionnels, offrant ainsi un fort potentiel de surperformance.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille

Nous avons privilégié le haut rendement américain au détriment de son homologue européen, compte tenu de nos anticipations d'amélioration de la croissance économique aux Etats-Unis et de nos perspectives plus pessimistes vis-à-vis de l'économie du Vieux Continent. Nous avons également étoffé nos positions sur les emprunts d'Etat et les titres investment grade de meilleure qualité en Europe. Notre exposition à la duration était globalement plus longue en Europe qu'aux Etats-Unis, car les données économiques européennes étaient toujours médiocres, contrairement à la situation plus robuste outre-Atlantique.

Le marché a pleinement adhéré au scénario d'absence de récession, ce qui s'est traduit par une propension au risque, un resserrement des spreads de crédit et une compression parmi les actifs à revenu fixe. Nous avons toutefois observé les premiers signes des dommages que peuvent causer des taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Plusieurs grandes structures de capital CCC surendettées ont finalement été mises sous pression alors qu'elles attendaient des taux plus bas pour refinancer leur dette, et le marché a commencé à se demander si cette baisse interviendrait à temps.

Nous avons étoffé les positions du portefeuille sur le haut rendement durant l'année afin de refléter des perspectives économiques plus optimistes et avons intégré de nouvelles émissions à coupon élevé dans le crédit investment grade et à haut rendement aux Etats-Unis et en Europe. La duration du fonds a été adaptée en cours d'année pour répondre à certains changements notables des attentes en matière de taux d'intérêt ; nous l'avons réduite en début d'année compte tenu des attentes irréalistes de réductions avant de l'augmenter lorsque les rendements sont repartis à la hausse. Dans l'ensemble, nous l'avons maintenue dans une fourchette de 3.5 à 4.5 ans tout au long de l'année 2024.

Rapport de Gestion (suite)

Nous nous sommes concentrés sur les revenus des coupons, et nos investissements tant dans l'investment grade que dans le haut rendement reflétaient cette approche. Notre exposition aux marchés émergents était toujours limitée en raison de leur valeur relative par rapport aux marchés développés, et non d'une opinion négative vis-à-vis de la classe d'actifs en tant que telle.

Nous avons également étoffé de notre exposition aux valeurs financières seniors et subordonnées en Europe tout au long de l'année. Bien qu'il ne soit pas aussi bon marché que par le passé, ce secteur présente toujours un profil risque/rendement attrayant selon nous et il s'est bien comporté tout au long de l'année.

Performance

La classe I USD du compartiment Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund a signé un rendement total positif de 5.6%. Il a ainsi atteint le quartile de performance supérieur de son groupe de pairs Morningstar. Tous les domaines d'investissement ont dégagé des rendements positifs sur l'année, principalement grâce aux obligations financières à haut rendement et subordonnées. Le crédit investment grade et la couverture active de la duration mise en place par le fonds ont également porté leurs fruits.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Sustainable Global High Dividend

Aperçu

Les marchés ont engrangé des performances robustes en 2024, Etats-Unis en tête, l'indice MSCI AC World progressant de +17.5%. Historiquement, les rendements du dividende ont toujours été moins intéressants aux Etats-Unis que sur d'autres marchés. Le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Dividend a progressé de +11.0%, soit une performance inférieure à celle de l'indice de référence, mais supérieure à celle de l'indice MXWDHVD (+8.9%), pointant dans le deuxième quartile (trente-deuxième centile) parmi ses pairs. La contrainte imposée au fonds sur le rendement du dividende a limité son exposition aux actions à forte croissance et ne versant pas de dividendes, comme Nvidia, ce qui a retranché -2.8% de la performance relative.

La pause opérée par la Réserve fédérale dans son cycle de relèvement des taux a été favorable aux actions, ce qui a profité aux positions du fonds dans les semi-conducteurs et les infrastructures. Si les "Sept Magnifiques" ont été à l'origine d'une grande partie des gains du MSCI ACWI, le fonds n'était exposé qu'à Microsoft en raison des contraintes de rendement sur les autres titres. La bonne tenue des marchés en 2025 passera selon nous par une généralisation des performances, ce qui pourrait profiter au fonds.

Contributions positives

La sélection de titres est le moteur de la performance relative. L'allocation a été relativement stable, conformément aux attentes. Les secteurs des technologies et de l'industrie ont contribué à la performance. Dans les technologies, Broadcom s'est distingué avec un rendement total de +110% en 2024. Le leadership de l'entreprise dans le domaine du silicium sur mesure pour les applications d'intelligence artificielle ("IA"), dont les revenus devraient passer de 12 milliards à 75 milliards d'ici 2027, souligne sa part de marché dominante (environ 70%) dans ce segment à destination des hyperscalers. Taiwan Semiconductor ("TSMC"), une autre participation clé, a enregistré une performance de +93%, alimentée par ses performances inégalées dans les semi-conducteurs de pointe. Broadcom et TSMC s'inscrivent tous deux dans le thème Explosion des données du fonds, bénéficiant des moteurs structurels de l'IA et de la croissance des données.

Dans l'industrie, Cummins a réalisé une performance de +49%, reflétant l'exposition du fonds à notre thème "immobilier et infrastructure". Cummins a bénéficié de la forte demande en centres de données, qui a entraîné une croissance de +24% en glissement annuel des ventes de solutions d'alimentation en électricité au troisième trimestre 2024. Les segments Power Systems (16% du chiffre d'affaires total) et Distribution (27%) de l'entreprise devraient croître jusqu'à l'exercice 2025, sous-tendus par l'extension des capacités et la bonne réalisation du prix pour les nouveaux produits.

Contributions négatives

La sélection des titres a pesé sur la performance globale, en particulier dans le secteur des services aux collectivités. EDP a ainsi sous-performé, avec un rendement de -28% attribuable à la chute des prix de l'électricité en Europe, en particulier dans la péninsule ibérique, depuis les sommets atteints en 2022. Malgré cela, EDP conserve tout son attrait dans le cadre du thème Décarbonation du fonds étant donné son leadership dans la production d'électricité à partir d'énergies renouvelables (éolienne, solaire et hydroélectrique) et sa position de troisième plus grand fournisseur d'électricité sur le marché ibérique. Son action se négocie à une valorisation très faible en termes historiques, et nous pensons que ses fondamentaux à long terme sont intacts.

Rapport de Gestion (suite)

Perspectives

Les valorisations sont relativement élevées, en particulier aux Etats-Unis. Nous estimons toutefois que les chiffres globaux sur la valorisation sont trompeurs. Les "Sept Magnifiques", par exemple, se négocient à des niveaux conformes à leurs moyennes historiques, et nous sommes exposés à quatre de ces titres. Les valorisations de l'indice S&P 500 sur une base équipondérée semblent également très raisonnables. Nous pensons que certaines grandes capitalisations (hors 7 Magnifiques) sont à l'origine des valorisations élevées et nous continuons à les éviter.

Les "Sept Magnifiques" pourraient selon nous poursuivre sur leur belle lancée, mais il est également tout à fait possible que les performances du marché se généralisent, permettant à d'autres titres d'offrir des rendements élevés. Pour cela, il est toutefois indispensable que les rendements à 10 ans diminuent. Si tel est le cas, nous pensons que les conditions seront réunies en vue d'une reprise cyclique, en particulier aux Etats-Unis, alimentée par la croissance dans des secteurs tels que l'industrie manufacturière, le logement, le transport de marchandises et les dépenses de consommation. Ces secteurs manufacturiers subissent une contraction depuis deux ans, et l'impact des politiques favorables à la croissance, telles que celles introduites par l'administration Trump, pourrait commencer à se faire sentir.

A l'horizon 2025, nous restons concentrés sur la génération de revenus durables et l'appréciation du capital grâce à une approche d'investissement rigoureuse, exploitant les thèmes structurels à long terme et les actions à dividendes de haute qualité. Les performances robustes de titres clés tels que Broadcom, TSMC et Cummins, associées à notre positionnement stratégique dans des secteurs à forte croissance des dividendes, constituent une base solide pour la génération de rendements futurs.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Sustainable Global Focus

Aperçu

En 2024, les marchés ont à nouveau signé de solides performances, Etats-Unis en tête. Le fonds a dégagé un rendement total de +17.70% en 2024, surperformant l'indice de référence (indice MXWD, +17.49%). En termes de classement par rapport aux pairs, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Focus s'est classé dans le deuxième quartile, ce qui nous place parmi les 28 premiers pour cent de la catégorie Global Growth de Morningstar.

Cette surperformance est attribuable à la décision de la Réserve fédérale de suspendre les hausses de taux, donnant lieu à un contexte plus favorable aux actions. A partir de la fin de l'année 2023, les actions ont repris de la vigueur grâce à l'élargissement du marché et à la reprise de secteurs clés. Avec la stabilisation des taux et la normalisation de l'inflation, le fonds a bénéficié de cette évolution de l'environnement de marché et de son positionnement stratégique dans des secteurs à forte croissance tels que les semi-conducteurs et les plateformes.

Contributions positives

La sélection de titres est le moteur de la performance relative du fonds. Les thèmes dressent un cadre au sein duquel nous opérons notre sélection de titres.

Les actions du thème Explosion des données ont apporté la meilleure contribution à la performance l'année dernière. Nvidia, dopée par une demande sans précédent pour ses unités de traitement graphique, a enregistré les meilleures performances en 2024, avec un rendement total de +171% en 2024, et continue d'afficher une très forte croissance. Ses revenus devraient augmenter de 112% grâce à l'augmentation de la demande liée à l'intelligence artificielle ("IA") cette année (exercice 2025), et de 53% l'année prochaine (exercice 2026). L'élément déterminant aujourd'hui est de savoir comment l'entreprise gèrera la transition de Hopper à Blackwell, mais, dans la mesure où elle fait face à une compétition limitée, voire nulle, elle reste incroyablement bien positionnée.

Nous pensons également que la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs au sens large continuera de bénéficier de ces importants moteurs structurels dans le domaine de l'IA. Par exemple, personne ne peut rivaliser avec la performance de TSMC en matière de semi-conducteurs de pointe, et ce titre a également apporté une contribution exceptionnelle en 2024 (rendement total : +93%). La société a récemment revu à la hausse ses estimations de croissance des dépenses d'investissement, ce qui est généralement un très bon indicateur de croissance future.

Le thème Plateformes a également contribué de manière importante à la performance, Trip.com ayant tiré son épingle du jeu avec un rendement total de +95% en 2024. Trip.com, qui contrôle près de 60% du marché chinois des agences de voyages en ligne, a largement profité de la reprise des voyages dans le sillage de la pandémie de Covid-19, d'abord en Chine, puis plus largement. Les revenus ont déjà renoué avec leurs niveaux de 2019 et, plus important encore, les marges d'exploitation ont presque doublé grâce aux économies d'échelle. Nous nous attendons à ce que les marges de l'entreprise continuent d'augmenter à l'avenir.

Rapport de Gestion (suite)

Contributions négatives

Le thème Santé et bien-être a été à la peine en 2024. Dexcom, un acteur clé dans le domaine de suivi du glucose en continu pour les diabétiques, a enregistré une sous-performance significative. Si l'entreprise occupe une position de leader sur le marché mondial, le marché est toutefois devenu plus concurrentiel en raison de l'amélioration des performances des appareils d'Abbott Laboratories, meilleur marché. Nous avons cédé notre position en juillet 2024 en raison de craintes concernant les prix et la répartition des canaux de distribution.

Perspectives

Avec le changement de gestionnaire principal du fonds en septembre 2024, nous poursuivons la rationalisation de notre portefeuille en réduisant le nombre de positions et en augmentant la pondération des titres bénéficiant d'une forte conviction. Nous avons terminé l'année avec 32 participations, contre 36 auparavant, ce qui nous a permis de nous concentrer sur les meilleures opportunités de croissance et d'optimiser les rendements.

Les valorisations sont élevées aux Etats-Unis, mais restent raisonnables sur une base équilibrée. Les "Sept Magnifiques" devraient selon nous poursuivre sur leur belle lancée, mais nous tablons sur une reprise plus large du marché si les rendements à 10 ans diminuent. Une reprise cyclique dans des secteurs tels que l'industrie manufacturière, le logement et les dépenses de consommation serait bénéfique pour le fonds, en particulier au sein du thème de l'Automatisation industrielle. Nous continuons de surpondérer les Etats-Unis tout en tenant à l'œil les perspectives de la Chine, tributaires des mesures de relance du gouvernement et de l'évolution des droits de douane.

Une baisse des rendements et des impôts ainsi qu'une déréglementation pourraient permettre de dégager de nouveaux rendements sur le marché. Depuis que la Fed a annoncé suspendre ses hausses de taux (18 octobre 2023 – 23 janvier 2025), le fonds a enregistré une performance de +40.1%, contre +35.4% pour l'indice. Des secteurs comme le logement et le crédit, où la demande a été freinée par des taux d'intérêt élevés, devraient repartir à la hausse. Home Depot, le principal détaillant américain de produits de rénovation résidentielle, devrait par exemple tirer parti de l'augmentation des ventes de logements à mesure que les taux hypothécaires diminuent, ce qui entraînerait une croissance des ventes en magasin comparable, poussives durant les derniers trimestres.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Global Short Duration

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille

La duration est restée faible pendant les neuf premiers mois de l'année, se maintenant aux alentours de 1.25 an, l'évolution des anticipations en matière de baisses de taux ayant entraîné une volatilité excessive des rendements à plus long terme, tandis que la courbe des échéances 2 et 5 ans était inversée jusqu'en novembre. Nous avons réduit la duration à 1.1 an en amont des élections américaines, dans l'attente de politiques inflationnistes.

Les données économiques se sont améliorées tout au long de l'année et nous avons revu à la baisse la probabilité d'une récession. Ainsi, nous avons augmenté l'allocation du fonds au haut rendement, préférant augmenter le rendement en privilégiant une qualité de crédit plus faible plutôt qu'en allongeant la duration. L'exposition au haut rendement est passée de 11% à 24%.

Les principales transactions au sein du portefeuille ont porté sur le renforcement de nos positions dans le haut rendement, avec l'ajout de nouveaux titres devenus éligibles en termes d'échéance, notamment des obligations dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des loisirs. Nous avons également augmenté la duration de la poche investment grade en Europe en prévision de nouvelles réductions de taux par la Banque centrale européenne ("BCE").

Performance

La classe d'actions I cap USD du compartiment Mirabaud - Global Short Duration a engendré une performance de 5.11% en 2024, légèrement en retrait de son indice SOFR 3M (+5.31%). La performance est principalement attribuable au crédit d'entreprise, plus particulièrement les titres investment grade notés BBB, bien que les rendements totaux les plus importants soient à mettre à l'actif des valeurs financières seniors et du haut rendement.

Rapport de Gestion (suite)

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Le compartiment a généré une performance de +3.68% en 2024, contre +2.28% pour l'indice JP Morgan Hard Currency Credit/Local Currency 25-25-50.

Aperçu

2024 a été une nouvelle année positive pour le compartiment Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund, et plus particulièrement pour le crédit d'entreprise et souverain à haut rendement. Les spreads au sein de ce segment se sont resserrés de plus de 100 pb, tandis que la catégorie investment grade est restée en retrait, avec des spreads globalement inchangés. En ce qui concerne les obligations souveraines, l'écart de performance entre les obligations à haut rendement et leurs homologues investment grade au cours de l'année 2024 n'avait plus été aussi important depuis plus de 10 ans, en raison de la très bonne performance des titres en difficulté et des obligations post-restructuration.

Les taux d'intérêt sous-jacents ont été volatils, les bons du Trésor américain à 10 ans évoluant dans une large fourchette comprise entre 3.6% et 4.6%, tandis que les taux européens se sont maintenus entre 2% et 2.6%.

La Réserve fédérale a entamé son cycle de réduction du taux cible des fonds fédéraux avec une baisse de 50 pb au troisième trimestre, avant d'opérer deux réductions supplémentaires de 25 pb au quatrième trimestre, pour une réduction totale de 100 pb en 2024 et des taux à 4.25%. La Banque centrale européenne ("BCE") a elle aussi réduit ses taux de 100 pb, les faisant passer à 3%.

Le dollar américain est resté globalement inchangé, évoluant de + ou - 5% pendant la majeure partie de l'année, jusqu'au dernier trimestre où il s'est fortement apprécié à la suite de la victoire de Trump aux élections américaines et ses menaces d'imposition de droits de douane.

Principaux événements survenus au niveau du fonds

Toute l'année durant, le fonds a surpondéré les obligations d'entreprises et souveraines à haut rendement en devises fortes et sous-pondéré les titres en devises locales. Cela s'est traduit par un alpha positif sur l'ensemble des segments (obligations d'entreprises et souveraines et emprunts d'Etat).

Plus d'une douzaine de pays ont généré des rendements à deux chiffres, notamment le Liban, l'Equateur, le Pakistan, l'Argentine, le Salvador, l'Egypte, le Sri Lanka, le Nigeria, la Zambie, l'Angola et le Ghana.

Au cours du premier trimestre, les marchés frontières se sont distingués, avec un flux d'actualité constant positif. L'Egypte a obtenu 35 milliards USD d'investissements étrangers directs en provenance des Emirats arabes unis, ce qui transforme l'économie et la trajectoire du pays. Les élections au Parlement au Pakistan ont conduit à la formation d'un gouvernement de coalition entre la Ligue musulmane du Pakistan (N) et le Parti du peuple pakistanais, ce qui pourrait ouvrir la voie à un nouveau programme du FMI dont le besoin se fait cruellement sentir. Le Nigeria a poursuivi ses efforts en matière d'orthodoxie monétaire en adoptant des réformes politiques, relevant ses taux directeurs de 400 pb pour les porter à 22.75%.

Après l'émission réussie d'Eurobonds par la Côte d'Ivoire, le Bénin et le Kenya lui ont emboîté le pas pour la première fois depuis la crise du Covid. Les obligations ont été plusieurs fois sursouscrites, ce qui témoigne d'une ouverture potentielle des marchés obligataires des marchés frontières.

Rapport de Gestion (suite)

En février et en mars, le fonds a augmenté de 4% son positionnement sur les titres souverains à haut rendement, portant l'exposition totale à 18%. Des ajouts ont été effectués en Egypte, au Kenya et au Pakistan, qui ont tous généré un alpha positif.

Au cours du premier semestre, d'importantes élections se sont tenues au Mexique, en Inde et en Afrique du Sud. Au Mexique, Claudia Sheinbaum, du parti de gauche Morena, est devenue présidente après avoir recueilli 61.18% des voix, soit plus de deux fois plus que son plus proche rival. Les réformes judiciaires potentielles et les inquiétudes concernant les politiques de gauche ont entraîné une forte correction du peso mexicain, des taux et des spreads de crédit dans le pays. Les craintes se sont propagées à la plupart des autres crédits souverains d'Amérique latine, les obligations en devises locales du Brésil et de la Colombie ainsi que le taux de change étant soumis à une forte pression.

En Inde, le gouvernement du Bharatiya Janata Party emmené par Narendra Modi a remporté les élections au Parlement, mais avec une majorité plus faible que prévu. Malgré une certaine volatilité, les marchés ont bien digéré les résultats du scrutin, et nous prévoyons un impact limité sur l'élaboration des politiques et les fondamentaux économiques à court et moyen termes. Les emprunts d'Etat indiens ont été intégrés à l'indice JP Morgan en devises locales, avec une pondération de 1% qui augmentera de 1% par mois jusqu'à atteindre 10%.

En Afrique du Sud, le Congrès national africain a formé un gouvernement de coalition d'union nationale avec des partis d'opposition de droite après avoir obtenu de mauvais résultats aux élections générales. La volatilité a été forte et, malgré une embellie des taux locaux et des spreads de crédit, les inquiétudes demeurent quant à l'élaboration et à l'exécution des politiques à moyen terme.

Dans l'ensemble, le fonds a enregistré des résultats positifs au cours de l'année 2024, renforçant ainsi la tendance positive amorcée en octobre 2022. Depuis lors, il s'est redressé de plus de 30%.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity

La classe d'actions I Cap USD du compartiment a généré en 2024 une performance de +7.01%.

Aperçu

2024 a été une nouvelle année positive pour le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity, et plus particulièrement pour le crédit d'entreprise et souverain à haut rendement. Les spreads au sein de ce segment se sont resserrés de plus de 100 pb en moyenne, tandis que la catégorie investment grade est restée en retrait, avec des spreads globalement inchangés.

Les taux d'intérêt sous-jacents ont été volatils, les bons du Trésor américain à 10 ans évoluant dans une large fourchette comprise entre 3.6% et 4.6%, tandis que les taux européens se sont maintenus entre 2% et 2.6%.

La Réserve fédérale a entamé son cycle de réduction du taux cible des fonds fédéraux avec une baisse de 50 pb au troisième trimestre, avant d'opérer deux réductions supplémentaires de 25 pb au quatrième trimestre, pour une réduction totale de 100 pb en 2024 et des taux à 4.25%. La Banque centrale européenne ("BCE") a elle aussi réduit ses taux de 100 pb, les faisant passer à 3%

Principaux événements survenus au niveau du fonds

Durant le premier trimestre, l'Egypte a obtenu 35 milliards USD d'investissements étrangers directs en provenance des Emirats arabes unis et a réussi à obtenir du Fonds monétaire international ("FMI") une augmentation de son programme à 8 milliards USD, alors qu'il s'élevait auparavant à 3 milliards USD. Un soutien financier d'une telle ampleur transforme l'économie et la trajectoire du pays à moyen terme. Le compartiment Emerging Markets 2024 était déjà exposé aux deux obligations égyptiennes arrivant à échéance en 2024, mais nous avons renforcé la position sur l'obligation 2024 à plus longue échéance.

Au Pakistan, les élections au Parlement ont conduit à la formation d'un gouvernement de coalition entre la Ligue musulmane du Pakistan (N) et le Parti du peuple pakistanais. Le nouveau gouvernement reste engagé dans le programme du FMI et a pu conclure un accord préliminaire avec ce dernier concernant le dernier examen du programme à 3 milliards USD. L'approbation du conseil du FMI permettra de débloquent la dernière tranche de 1.1 milliard USD, ce qui renforcera encore la position du pays en termes de liquidités.

Au cours du premier trimestre, le Kenya a bénéficié d'un soutien financier multilatéral, bilatéral et commercial grâce à un programme ECF/EFF renforcé de 4.43 milliards USD et à un mécanisme RSF du FMI de 544.3 millions USD. La Banque mondiale, dans le cadre de son action Development Policy Operation, devrait fournir entre 1 et 1.5 milliard USD dans les mois à venir. Toutefois, l'événement de liquidité le plus important pour le pays a été l'émission réussie d'une euro-obligation à 7 ans pour un montant de 1.5 milliard USD en février, qui atténue le risque de refinancement de ses obligations à échéance juin 2024. Le compartiment Emerging Market 2024 détenait une position représentant environ 80 pb sur les obligations kényanes à échéance juin 2024, qui ont bénéficié de ces développements et ont été cédées dans le cadre de la gestion du passif du pays après l'émission de l'euro-obligation.

Rapport de Gestion (suite)

Au cours du premier semestre, d'importantes élections se sont tenues au Mexique, en Inde et en Afrique du Sud. Au Mexique, Claudia Sheinbaum, du parti de gauche Morena, est devenue présidente après avoir recueilli 61.18% des voix, soit plus de deux fois plus que son plus proche rival. Les réformes judiciaires potentielles et les inquiétudes concernant les politiques de gauche ont entraîné une forte correction du peso mexicain, des taux et des spreads de crédit dans le pays. Les craintes se sont propagées à la plupart des autres crédits souverains d'Amérique latine, les obligations en devises locales du Brésil et de la Colombie ainsi que le taux de change étant soumis à une forte pression.

En Inde, le gouvernement du Bharatiya Janata Party emmené par Narendra Modi a remporté les élections au Parlement, mais avec une majorité plus faible que prévu. Malgré une certaine volatilité, les marchés ont bien digéré les résultats du scrutin, et nous prévoyons un impact limité sur l'élaboration des politiques et les fondamentaux économiques à court et moyen termes. Les emprunts d'Etat indiens ont été intégrés à l'indice JP Morgan en devises locales, avec une pondération de 1% qui augmentera de 1% par mois jusqu'à atteindre 10%.

En Afrique du Sud, le Congrès national africain a formé un gouvernement de coalition d'union nationale avec des partis d'opposition de droite après avoir obtenu de mauvais résultats aux élections générales. La volatilité a été forte et, malgré une embellie des taux locaux et des spreads de crédit, les inquiétudes demeurent quant à l'élaboration et à l'exécution des politiques à moyen terme.

Vers la fin du mois de juin, nous avons convenu avec Mikro Capital de procéder au rachat anticipé des obligations de Mikro Russia, qui avaient été prolongées l'année dernière jusqu'en 2027. Cela s'est traduit par un gain d'environ 150 pb pour le portefeuille.

En Chine, la banque centrale a dévoilé le 24 septembre un train de mesures visant à stimuler son économie, notamment une réduction des taux d'intérêt, une injection de liquidités et une baisse des ratios de réserves obligatoires des banques. Les mesures visant à soutenir le marché immobilier comprennent une réduction des taux hypothécaires et une diminution de la mise de fonds minimale requise. L'autorité chinoise de régulation des marchés financiers a également annoncé son intention de publier de nouvelles orientations pour la croissance des marchés de capitaux et des mesures visant à promouvoir les fusions-acquisitions et les réorganisations. Le ministère des Finances devrait également annoncer un plan détaillé pour la relance budgétaire, dont le premier volet devrait être compris entre 1.000 et 2.000 milliards RMB.

En Turquie, Moody's a relevé la note de crédit du pays pour la première fois en plus de dix ans, la faisant passer de B- à B+ avec une perspective positive. Cette décision s'explique notamment par les améliorations de la gouvernance et un retour de plus en plus marqué à une politique monétaire orthodoxe.

Le Brésil a lui aussi vu sa note de crédit relevée par Moody's, qui l'a portée à BB+, soit juste sous la catégorie investment grade, l'agence ayant motivé sa décision par la forte croissance économique et l'amélioration des paramètres de crédit du pays. Le cadre budgétaire reste toutefois préoccupant, de sorte qu'il est peu probable que le pays recouvre à court terme sa notation investment grade, perdue en 2016.

Au cours du second semestre 2024, le fonds a réinvesti des obligations arrivant à échéance dans des instruments du marché monétaire ainsi que des obligations arrivant à échéance début 2026, qui ont ensuite été vendues avant la clôture du fonds à la fin du mois de décembre. Aucune complication n'a été constatée et le fonds a été mis en liquidation comme prévu.

Rapport de Gestion (suite)

Depuis sa création, le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity Fund (classe USD I Cap) a globalement généré un rendement total net de frais de +12.06%, ou +2.03% par an. Le résultat est loin de l'objectif initial de 7% par an. Cependant, les cinq dernières années ont constitué l'une des périodes les plus difficiles (si ce n'est la plus difficile) pour le marché obligataire mondial depuis une génération, et la plupart des investissements de ce segment ont enregistré pendant cette période des résultats nettement inférieurs aux performances historiques, avec des rendements annualisés compris entre +3% et -3%. De fait, la plupart de nos pairs ayant des fonds à échéance fixe similaires lancés en 2019 ou en 2020 affichaient des rendements négatifs à leur clôture.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

La classe d'actions I Cap EUR du compartiment a généré en 2024 un rendement de +6.72%.

Aperçu

2024 a été une nouvelle année positive pour les obligations des marchés émergents, et plus particulièrement pour le crédit d'entreprise et souverain à haut rendement. Les spreads au sein de ce segment se sont resserrés de plus de 100 pb en moyenne, tandis que la catégorie investment grade est restée en retrait, avec des spreads globalement inchangés.

Les taux d'intérêt sous-jacents ont été volatils, les bons du Trésor américain à 10 ans évoluant dans une large fourchette comprise entre 3.6% et 4.6%, tandis que les taux européens se sont maintenus entre 2% et 2.6%.

La Réserve fédérale a entamé son cycle de réduction du taux cible des fonds fédéraux avec une baisse de 50 pb au troisième trimestre, avant d'opérer deux réductions supplémentaires de 25 pb au quatrième trimestre, pour une réduction totale de 100 pb en 2024 et des taux à 4.25%. La Banque centrale européenne ("BCE") a elle aussi réduit ses taux de 100 pb, les faisant passer à 3%

Principaux événements survenus au niveau du fonds

Durant le premier trimestre, l'Egypte a obtenu 35 milliards USD d'investissements étrangers directs en provenance des Emirats arabes unis et a réussi à obtenir du Fonds monétaire international ("FMI") une augmentation de son programme à 8 milliards USD, alors qu'il s'élevait auparavant à 3 milliards USD. Un soutien financier d'une telle ampleur transforme l'économie et la trajectoire du pays à moyen terme. Avant ces annonces, le compartiment Emerging Markets 2025 avait cédé la totalité de sa position existante, car les valorisations des obligations à échéance janvier 2025 semblaient tendues ; il l'a toutefois reconstituée dans le sillage de l'annonce, en intégrant des obligations à échéance janvier et octobre 2025.

Au Pakistan, les élections au Parlement ont conduit à la formation d'un gouvernement de coalition entre la Ligue musulmane du Pakistan (N) et le Parti du peuple pakistanais. Le nouveau gouvernement reste engagé dans le programme du FMI et a pu conclure un accord préliminaire avec ce dernier concernant le dernier examen du programme à 3 milliards USD. L'approbation du conseil du FMI permettra de débloquer la dernière tranche de 1.1 milliard USD, ce qui renforcera encore la position du pays en termes de liquidités. Le compartiment Emerging Markets 2025 a initié une position après la formation du gouvernement, une décision qui s'est révélée judicieuse.

En Côte d'Ivoire, le gouvernement a lancé un programme de rachats de l'obligation à échéance juin 2025 à des niveaux attractifs. Le compartiment Emerging Markets 2025 a participé à l'appel d'offres et a ainsi pu générer des rendements positifs pour le fonds. En outre, la note de la Côte d'Ivoire (Ba2/BB-/BB-) a été relevée à Ba2 par Moody's, soit la meilleure note jamais attribuée au pays par l'agence de notation.

Fin juin, nous avons étoffé de 3.8% une position dans une nouvelle obligation à 18 mois de Mikro Alternative, assortie d'un coupon de 9% en EUR. Cette décision s'inscrit dans le cadre de nos efforts visant à trouver une solution concernant notre position actuelle en Russie, dont les paiements sont limités et qui a été prolongée l'année dernière jusqu'en 2028. L'exposition au crédit de Mikro Alternative est très diversifiée et concerne 168 entreprises/opérations dans 11 pays en dehors de la Russie, dont plus de 50% dans l'UE (principalement en République tchèque et en Roumanie) et le reste dans d'autres pays d'Europe de l'Est et d'Asie centrale.

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

Rapport de Gestion (suite)

Au cours du premier semestre, d'importantes élections se sont tenues au Mexique, en Inde et en Afrique du Sud. Au Mexique, Claudia Sheinbaum, du parti de gauche Morena, est devenue présidente après avoir recueilli 61.18% des voix, soit plus de deux fois plus que son plus proche rival. Les réformes judiciaires potentielles et les inquiétudes concernant les politiques de gauche ont entraîné une forte correction du peso mexicain, des taux et des spreads de crédit dans le pays. Les craintes se sont propagées à la plupart des autres crédits souverains d'Amérique latine, les obligations en devises locales du Brésil et de la Colombie ainsi que le taux de change étant soumis à une forte pression.

En Inde, le gouvernement du Bharatiya Janata Party emmené par Narendra Modi a remporté les élections au Parlement, mais avec une majorité plus faible que prévu. Malgré une certaine volatilité, les marchés ont bien digéré les résultats du scrutin, et nous prévoyons un impact limité sur l'élaboration des politiques et les fondamentaux économiques à court et moyen termes. Les emprunts d'Etat indiens ont été intégrés à l'indice JP Morgan en devises locales, avec une pondération de 1% qui augmentera de 1% par mois jusqu'à atteindre 10%.

En Afrique du Sud, le Congrès national africain a formé un gouvernement de coalition d'union nationale avec des partis d'opposition de droite après avoir obtenu de mauvais résultats aux élections générales. La volatilité a été forte et, malgré une embellie des taux locaux et des spreads de crédit, les inquiétudes demeurent quant à l'élaboration et à l'exécution des politiques à moyen terme.

En Chine, la banque centrale a dévoilé le 24 septembre un train de mesures visant à stimuler son économie, notamment une réduction des taux d'intérêt, une injection de liquidités et une baisse des ratios de réserves obligatoires des banques. Les mesures visant à soutenir le marché immobilier comprennent une réduction des taux hypothécaires et une diminution de la mise de fonds minimale requise. L'autorité chinoise de régulation des marchés financiers a également annoncé son intention de publier de nouvelles orientations pour la croissance des marchés de capitaux et des mesures visant à promouvoir les fusions-acquisitions et les réorganisations. Le ministère des Finances devrait également annoncer un plan détaillé pour la relance budgétaire, dont le premier volet devrait être compris entre 1.000 et 2.000 milliards RMB.

En Turquie, Moody's a relevé la note de crédit du pays pour la première fois en plus de dix ans, la faisant passer de B- à B+ avec une perspective positive. Cette décision s'explique notamment par les améliorations de la gouvernance et un retour de plus en plus marqué à une politique monétaire orthodoxe.

Le Brésil a lui aussi vu sa note de crédit relevée par Moody's, qui l'a portée à BB+, soit juste sous la catégorie investment grade, l'agence ayant motivé sa décision par la forte croissance économique et l'amélioration des paramètres de crédit du pays. Le cadre budgétaire reste toutefois préoccupant, de sorte qu'il est peu probable que le pays recouvre à court terme sa notation investment grade, perdue en 2016. Dans l'ensemble, 2023 a été une année positive pour le fonds, 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.

Au cours de l'année, le fonds a réinvesti le produit des obligations arrivant à échéance et/ou remboursées par anticipation dans des échéances allant jusqu'au dernier trimestre 2025.

La majeure partie du portefeuille (97.5% d'obligations) devrait être remboursée avant la fin de l'année, soit avant la fin de la durée de vie du fonds. Les autres obligations en difficulté sont en cours de restructuration, notamment BAYPRT (0.92%) et SDEREA (0.65%), tandis que l'exposition à Mikro-Capital Russia (0.95%) reste bloquée en raison des sanctions sur les paiements.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille

Compte tenu de nos perspectives plus pessimistes vis-à-vis de l'économie européenne, nous avons étoffé nos positions sur les emprunts d'Etat et les titres investment grade de meilleure qualité en Europe, à la fois sur le marché des obligations vertes et sur celui des obligations d'entreprises classiques. Notre exposition à la duration était globalement plus longue en Europe qu'aux Etats-Unis, car les données économiques européennes étaient toujours médiocres, contrairement à la situation plus robuste outre-Atlantique. Notre duration était toutefois généralement plus courte que celle de l'indice Bloomberg Global Aggregate Index Euro hedged sur l'année, ce qui a contribué à la performance relative du fonds.

Le marché a pleinement adhéré au scénario d'absence de récession, ce qui s'est traduit par une propension au risque, un resserrement des spreads de crédit et une compression parmi les actifs à revenu fixe. Nous avons toutefois observé les premiers signes des dommages que peuvent causer des taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Plusieurs grandes structures de capital CCC surendettées ont finalement été mises sous pression alors qu'elles attendaient des taux plus bas pour refinancer leur dette, et le marché a commencé à se demander si cette baisse interviendrait à temps.

Nous avons intégré de nouvelles émissions à coupon élevé dans le crédit investment grade et à haut rendement aux Etats-Unis et en Europe. Nous nous sommes concentrés sur les revenus des coupons, et nos investissements tant dans l'investment grade que dans le haut rendement reflétaient cette approche. Notre exposition aux marchés émergents était toujours limitée en raison de leur valeur relative par rapport aux marchés développés, et non d'une opinion négative vis-à-vis de la classe d'actifs en tant que telle.

Nous avons également étoffé de notre exposition aux valeurs financières seniors et subordonnées en Europe tout au long de l'année. Bien qu'il ne soit pas aussi bon marché que par le passé, ce secteur présente toujours un profil risque/rendement attrayant selon nous et il s'est bien comporté tout au long de l'année.

Rapport de Gestion (suite)

Le fonds est resté fidèle à son engagement envers son objectif durable en maintenant une température moyenne pondérée inférieure à 2 degrés, conformément aux objectifs de l'Accord de Paris, et en investissant dans des émissions alignées sur ces objectifs.

Performance

Le compartiment Global Climate Bond Fund (+3.15%) a surperformé l'indice Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged (+1.68%). La surpondération des obligations d'entreprises investment grade et à haut rendement et la sous-pondération des emprunts d'Etat des marchés développés ont été les principaux moteurs de la performance du fonds en 2024. D'un point de vue sectoriel, la finance, les services aux collectivités et la consommation discrétionnaire ont été particulièrement bénéfiques. La sous-pondération de l'immobilier a été préjudiciable. Notre sous-pondération des emprunts d'Etat des marchés développés a globalement contribué à la performance du Fonds, contrairement à notre sélection de titres au sein du secteur. La sous-pondération des marchés émergents a globalement pesé sur la performance par rapport à l'indice, un effet partiellement compensé par une meilleure sélection dans cette région. La duration globalement plus faible du fonds a par ailleurs constitué une protection contre la volatilité des rendements au cours de l'année.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille

Nous avons privilégié le haut rendement américain de qualité, compte tenu de nos anticipations d'amélioration de la croissance économique aux Etats-Unis. Nous avons également étoffé nos positions sur les emprunts d'Etat et les titres investment grade de meilleure qualité en Europe dès lors que nous sommes plus pessimistes vis-à-vis de l'Europe. Notre exposition à la duration était globalement plus longue en Europe qu'aux Etats-Unis, car les données économiques européennes étaient toujours médiocres, contrairement à la situation plus robuste outre-Atlantique.

Le marché a pleinement adhéré au scénario d'absence de récession, ce qui s'est traduit par une propension au risque, un resserrement des spreads de crédit et une compression parmi les actifs à revenu fixe. Nous avons toutefois observé les premiers signes des dommages que peuvent causer des taux d'intérêt plus élevés pendant une période prolongée. Plusieurs grandes structures de capital CCC surendettées ont finalement été mises sous pression alors qu'elles attendaient des taux plus bas pour refinancer leur dette, et le marché a commencé à se demander si cette baisse interviendrait à temps.

Nous avons étoffé les positions du portefeuille sur le haut rendement durant l'année afin de refléter des perspectives économiques plus optimistes et avons intégré de nouvelles émissions à coupon élevé. Nous nous sommes concentrés sur les revenus des coupons, et nos investissements tant dans l'investment grade que dans le haut rendement reflétaient cette approche. Notre exposition aux marchés émergents était toujours limitée en raison de leur valeur relative par rapport aux marchés développés, et non d'une opinion négative vis-à-vis de la classe d'actifs en tant que telle.

Nous avons également étoffé de notre exposition aux valeurs financières seniors et subordonnées en Europe tout au long de l'année. Bien qu'il ne soit pas aussi bon marché que par le passé, ce secteur présente toujours un profil risque/rendement attrayant selon nous et il s'est bien comporté tout au long de l'année.

Rapport de Gestion (suite)

Performance

Le fonds a enregistré une performance de 4.54% sur l'année. Sa forte exposition aux obligations des secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire a été le principal moteur de la performance au cours de l'année, en dépit de certains titres européens liés à la vente au détail et à l'automobile qui ont pesé sur les titres liés à la consommation. Les titres notés BB et BBB ont surperformé toutes les autres catégories de notation. Les positions de haute qualité à duration plus longue ont sous-performé les expositions affichant une duration plus faible. S'agissant des classes d'actifs, le haut rendement est arrivé en tête de peloton (3.74%), suivi par les produits financiers subordonnés (1.85%). Sur l'année, le fonds a augmenté son exposition au haut rendement, qui est passée de 26% à 40%, tandis que l'exposition aux marchés émergents a été portée à 6%, contre 26% auparavant. La gestion de la duration par la couverture de dérivés n'a pas contribué à la performance.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

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"). Il vise à surperformer l'indice ICE BofA Mid Cap Equity Global 300 Convertible hedged dollar.

Les actifs du fonds s'élevaient à 45.5 millions USD en début d'année 2024 et à 31.7 millions USD en fin d'année, soit une baisse de 30.24%.

Performances absolues

La classe I du compartiment Mirabaud - Discovery Convertibles Global a gagné 4.33% en 2024. Dans le même temps, l'indice ICE BofA Mid Cap Equity Global 300 Convertible hedged dollar a progressé de 11.55%, tandis que les indices d'actions MSCI World Small Cap Net total return (USD) et MSCI World SMid Cap Net total return in USD (indice M1WOSM) se sont adjugé respectivement 8.15% et 9.56%.

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 trois raisons :

- l'évolution de la capitalisation boursière sous-jacente : la fourchette de capitalisation boursière "moyenne" est passée de 1-5 milliards USD à 2-10 milliards USD
- l'éventuelle sous-représentation des émetteurs ayant plusieurs obligations convertibles
- l'absence de contrôle des liquidités et d'exclusion des prix, pour l'ancien indice de référence.

Pour ces raisons, un indice de référence plus pertinent a été choisi pour le compartiment Mirabaud - Discovery Convertibles Global. Au 1^{er} janvier 2025, l'indice de référence est l'indice FTSE Global All Cap Focus with Equity Mid Cap Overlay Convertible Bond (USD) Hedged. Ce changement n'a pas eu d'incidence sur les comparaisons de performance, car l'indice de référence était l'indice ICE BofA Mid Cap Equity Global 300 Convertible Hedged (USD) jusqu'au 31 décembre 2024.

Performance relative

En termes de secteurs, la majeure partie de la sous-performance est imputable aux technologies de l'information (-236 pb), suivis par la consommation discrétionnaire (-172 pb) et les soins de santé (-133 pb). Les matériaux, les services financiers et les services aux collectivités ont tous surperformé l'indice de référence, de 70 pb, 37 pb et 7 pb respectivement.

La performance régionale relative du portefeuille a été dictée par les Etats-Unis (-342 pb). La région EMOA a généré une contribution relative moins importante de -154 pb. L'Asie-Pacifique hors Japon et le Japon ont également pesé sur la performance relative (-64 pb et -60 pb respectivement).

Rapport de Gestion (suite)

Positionnement

Au 31 décembre 2024, le fonds Mirabaud - Discovery Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

Le fonds est investi à 99.45% dans 50 positions, dont les vingt principales représentent environ 60.03%, et avec un ratio active share de 91.13%, les positions en dehors de l'indice représentant 73.66%.

Sur le plan régional, l'Amérique domine avec 73.13% (surpondération de 1.21%), suivie de l'Europe avec 10.79% (sous-pondération de 6.38%), du Japon avec 10.56% (surpondération de 3.98%) et de l'Asie-Pacifique hors Japon avec 4.97% (surpondération de 0.80%).

Du côté des secteurs, les technologies de l'information représentent la plus grande exposition avec 41.35% (surpondération de 17.56%), suivies des soins de santé avec 15.30% (sous-pondération de 7.32%), des matériaux avec 14.38% (surpondération de 7.66%), de l'industrie avec 7.37% (sous-pondération de 3.37%) et de la consommation discrétionnaire avec 6.14% (sous-pondération de 5.56%).

Delta moyen pondéré de 58.6%, contre 51.2% pour l'indice, et duration ajustée en fonction des options de 2.16, contre 1.38 pour l'indice.

Incidence sur la durabilité

Ce fonds 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 "Sustainable & Responsible Investment" ("SRI") 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 30% 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 2025

La plupart des banques centrales, qui avaient opéré des hausses de taux radicales, portant ces derniers à des niveaux restrictifs afin de juguler la hausse rapide des prix, ont déclaré en 2024 avoir remporté la lutte contre l'inflation. A l'entame de 2025, nous anticipons un assouplissement des conditions financières et une croissance soutenue des salaires réels, ce qui devrait ouvrir la voie à une nouvelle accélération de l'économie américaine.

Cette dynamique est en outre soutenue par l'élection de Donald Trump et les changements de politique à venir sous pavillon républicain, signalant l'adoption de mesures procycliques susceptibles de favoriser une augmentation des dépenses d'investissement et des gains de productivité réguliers. Dès lors que les Etats-Unis représentent quelque 66% du marché mondial des obligations convertibles en termes d'encours, nous pensons que ce contexte favorable constitue une excellente opportunité pour la classe d'actifs.

Le scénario anticipé pour le marché en 2025 évolue sous l'effet des anticipations d'inflation croissantes et de la résilience de l'économie américaine, soutenue par une forte croissance de l'emploi, mais confrontée aux risques d'inflation liés à la hausse des prix du pétrole et aux incertitudes politiques sous la nouvelle administration.

Malgré quelques difficultés, nous estimons que 2025 sera une année robuste, grâce au rebond croissant des actions, en particulier dans les sociétés à petite et moyenne capitalisations qui présentent un solide potentiel de bénéfices. Notre portefeuille est constitué à 45.7% de petites et moyennes capitalisations (au 31 décembre 2024), soit 32.2% de plus que l'indice de référence ; nous sommes donc bien placés pour bénéficier de cette tendance. Au cours des trois dernières années, 40 entreprises du marché des obligations convertibles ont été rachetées, et 70% d'entre elles affichaient une valeur de marché inférieure à 5 milliards d'USD, offrant ainsi des conditions favorables aux investisseurs.

Le marché des obligations convertibles bénéficie également d'un environnement d'émission favorable. En 2024, on a dénombré 182 nouvelles émissions "équilibrées" d'une valeur de 105 milliards USD, soit 25% de la valeur totale du marché actuel. Cela est de bon augure pour la classe d'actifs, qui pourra tirer parti de la hausse des cours des actions, en particulier aux Etats-Unis où s'est déroulée la majeure partie de l'activité.

Les facteurs techniques des titres convertibles n'ont plus été aussi intéressants depuis 20 ans. Le test de résistance de notre portefeuille, qui prend en compte des scénarios positifs et négatifs, fait état d'un équilibre risque/rendement très attrayant sur une période d'un an. Par exemple, si les cours des actions augmentent ou diminuent de 20%, que les spreads de crédit se resserrent ou s'élargissent (de 20% pour les titres investment grade, 30% pour les titres non notés et 40% pour le haut rendement) et que la volatilité implicite varie de deux points, le portefeuille pourrait enregistrer un gain de +14.16% dans le scénario positif et une perte de -5.74% seulement dans le scénario négatif. Cela inclut des facteurs tels que le revenu des coupons, la dépréciation dans le temps et la couverture du risque de change. Bien que théoriques, les résultats de cet exercice montrent que les importants avantages de convexité mentionnés sont positifs.

Rapport de Gestion (suite)

Conclusion

Nous sommes convaincus que notre stratégie flexible et adaptable est à même de faire face aux changements politiques, aux risques géopolitiques et aux évolutions du marché. Les obligations convertibles sont susceptibles de surperformer les portefeuilles 60/40 traditionnels, offrant ainsi un fort potentiel de surperformance.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille et performance

Le compartiment Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 s'est adjugé 3.9% en 2024. Le fonds était entièrement investi au début de l'année, de sorte que les opérations au sein du portefeuille se sont limitées à la levée de capitaux pour faire face aux sorties de fonds ou au réinvestissement des produits lorsque certains de nos titres à haut rendement faisaient l'objet d'un rachat anticipé. En fin d'année, la part des titres à haut rendement dans le fonds est passée de 35% à 39%.

La contribution la plus importante est venue de la catégorie investment grade, suivie de près par le haut rendement, qui a affiché le rendement total le plus élevé.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

Rapport de Gestion (suite)

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029

Commentaire de marché

En 2024, le consensus, qui tablait sur une récession ou un ralentissement aux Etats-Unis/à l'échelle mondiale, a une nouvelle fois été déjoué. L'année 2024 s'est inscrite dans la droite ligne de 2023 : concentration accrue des rendements totaux des actions tandis que les "Sept Magnifiques" continuaient leur marche en avant, optimisme persistant vis-à-vis de l'intelligence artificielle ("IA"), consommateur résilient et environnement solide pour l'emploi aux Etats-Unis sont autant de facteurs qui ont une nouvelle fois permis aux actifs risqués de signer de belles performances. En Europe, la banque centrale a annoncé sa première baisse de taux pour le cycle en cours, tout en indiquant vouloir prendre son temps pour toute nouvelle réduction éventuelle. Le marché est rapidement passé à autre chose alors que le président français Emmanuel Macron convoquait des élections anticipées dans le sillage des bons résultats obtenus par le Rassemblement national (droite) aux élections parlementaires européennes. Les actifs français ont corrigé en raison de l'incertitude politique, et les spreads de crédit européens se sont élargis.

Les chiffres globaux masquent ici aussi une réalité toute singulière. La reprise des actions n'était pas du tout généralisée, mais s'est limitée essentiellement aux Sept Magnifiques, l'élargissement du rebond n'ayant commencé qu'en fin d'année. Dans le segment du haut rendement, ce sont les restructurations et les crédits CCC à plus fort effet de levier qui ont continué de bénéficier de la compression des spreads et, dans certains cas, des plans de sauvetage, compte tenu de la vigueur du marché du refinancement. Les marchés émergents ont continué de se redresser, tant au niveau des actions que des obligations, car une partie du risque idiosyncrasique qui a caractérisé la classe d'actifs au cours des dernières années a commencé à s'estomper.

L'année a également été marquée, une nouvelle fois, par le ralentissement économique en Chine et ses conséquences sur le moteur de la croissance économique du pays. La géopolitique est également demeurée au centre des préoccupations avec la poursuite du conflit entre le Hamas et Israël à Gaza et l'élargissement des opérations israéliennes au Hezbollah au Liban. En Syrie, le régime d'Assad est tombé de manière inattendue et l'incertitude demeure quant à l'issue possible pour le pays, à savoir une éventuelle implosion ou un retour à une certaine normalité. Par ailleurs, aucun signe d'apaisement n'est apparu dans le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Le mois d'août s'est ouvert sur une correction des marchés et un pic de volatilité, la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon ayant entraîné un dénouement partiel de l'opération de portage sur le yen, très prisée dans le monde entier. Peu après, des données plus faibles sur l'industrie manufacturière et l'emploi aux Etats-Unis ont été publiées, ce qui a entraîné des craintes quant à une possible entrée en récession du pays. Cela a provoqué un fort rebond des obligations d'Etat, qui s'est maintenu tout au long du mois. L'élargissement des spreads et la chute des actions se sont rapidement inversés cependant, dès lors que les données publiées ultérieurement se sont avérées plus prometteuses, que la Banque du Japon a rassuré les marchés quant au rythme des hausses futures et que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a envoyé un message conciliant à Jackson Hole. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un resserrement de 13 pb, tandis que le consensus tablait sur quatre baisses de taux pour l'année. Nous avons constaté une compression des spreads dans l'ensemble de l'univers du crédit, le haut rendement surperformant légèrement la poche investment grade.

Rapport de Gestion (suite)

En septembre, la Réserve fédérale ("Fed") a entamé son cycle de réduction des taux d'intérêt avec une baisse record de 50 pb au lieu des 25 pb traditionnels, en raison de l'affaiblissement des données sur l'emploi durant l'été. Les emprunts d'Etat ont donc rebondi, les bons du Trésor américain à 10 ans perdant 12 pb pour s'établir à 3.78%, après avoir atteint un plancher de 3.61% en cours de mois. Le graphique à points de la Fed prévoyait des réductions d'un total de 50 pb en 2024 et de 100 pb en 2025. Le marché se montrait quant à lui plus optimiste quant à la rapidité des réductions de taux et prévoyait davantage de réductions que la Fed, bien que cela n'ait plus tout à fait été le cas en fin de mois. La Banque centrale européenne a également réduit ses taux, quoique de 25 pb seulement. Les actifs risqués ont bien réagi aux baisses de taux sans qu'un scénario de récession ne se dessine clairement, avec un resserrement des spreads pour les catégories investment grade et haut rendement. Nous avons également assisté à une surperformance significative de l'univers des titres en difficulté grâce à l'allègement des coûts d'intérêt dû à la baisse des taux, ainsi qu'à une actualité spécifique à certaines entreprises dans les grandes structures de télécommunications.

Le mois de novembre a été marqué par les élections américaines et la victoire de Donald Trump. Les marchés ont réagi en faisant preuve d'un fort appétit pour le risque, en particulier aux Etats-Unis. Les marchés actions ont atteint de nouveaux sommets et les spreads de crédit sont venus tutoyer les faibles niveaux qui prévalaient après la crise financière dans la perspective de politiques économiques favorables à la croissance. En a résulté initialement une correction des taux en raison des craintes inflationnistes, qui s'est toutefois largement dissipée en fin de mois. L'Europe a sous-performé en raison des craintes quant aux droits de douane, susceptibles de porter un préjudice important à l'économie. Les emprunts d'Etat européens se sont redressés et ont anticipé davantage de baisses de taux de la part des banques centrales pour remédier à cette situation.

Activité du portefeuille et performance

Le fonds a été créé en avril selon les paramètres d'investissement suivants : échéance 2029, investissements bien diversifiés, part du haut rendement limitée à 25% et notation globale investment grade au niveau du fonds. Le fonds a signé une performance de 5.02% entre son lancement en avril et la fin de l'année 2024.

Il est resté ouvert jusqu'à la fin de l'année, les flux entrants étant alloués aux obligations nouvellement émises à échéance 2029 ou aux spreads vis-à-vis des positions existantes, afin de garantir le rendement et le coupon du portefeuille.

La contribution la plus importante au fonds est venue des principaux titres investment grade, tandis que les titres à haut rendement et les titres financiers subordonnés ont engrangé les meilleurs rendements totaux.

Perspectives

Si le cycle de réduction des taux a débuté sur les marchés développés, la vitesse et la trajectoire de la reprise dans les principales économies restent toutefois incertaines, ce qui brouille les perspectives et alimente la volatilité actuelle. L'économie des Etats-Unis ne devrait pas connaître d'atterrissage, ce qui pourrait permettre aux crédits plus faibles de surperformer. C'est pourquoi le haut rendement américain constitue notre "générateur de rendement" préféré pour les investisseurs obligataires. Une approche d'investissement rigoureuse, à forte conviction et hautement active demeure indispensable compte tenu de la divergence croissante entre les Etats-Unis et l'Europe.

Février 2025

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Mirabaud (la "Société") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2024, ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la Société et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2024, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondements de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autre sujet

Les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été vérifiés par un autre auditeur qui a exprimé une opinion non modifiée sur ces états le 26 mars 2024.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la Société est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la Société qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la Société a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration la Société du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener de la Société à cesser son exploitation (à l'exception du compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity pour lequel une décision de clôture existe) de cesser d'être en continuité d'exploitation.
- En ce qui concerne le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity pour lequel une décision de clôture existe, conclut sur l'adéquation de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société du principe de continuité d'exploitation ("going concern basis") pour la comptabilité. Lorsqu'une telle utilisation n'est pas appropriée et que le Conseil d'Administration de la Société utilise la méthode de la continuité pour le compartiment concerné, nous concluons sur le caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société de la méthode de la continuité pour le compartiment concerné. Nous évaluons également l'adéquation des informations décrivant la base comptable non permanente et les raisons de son utilisation. Nos conclusions sont basées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

Luxembourg, le 7 avril 2025

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024

	CONSOLIDE	Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	Mirabaud - Discovery Europe
	EUR	USD	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2,242,589,163.57	41,937,918.27	50,899,702.86
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	(2,300,700.06)	6,333,653.15	5,007,322.72
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	2,240,288,463.51	48,271,571.42	55,907,025.58
Avoirs en banque (note 3.c)	60,175,608.87	2,805,718.95	2,449,354.63
Intérêts à recevoir, nets	15,705,892.34	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	49,794.78	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	2,512,427.24	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	93,285.61	0.00	0.00
	2,318,825,472.35	51,077,290.37	58,356,380.21
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	111,941.57	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	1,499,294.74	51,371.70	45,638.13
Commission forfaitaire à payer (note 5)	758,144.09	24,554.36	20,879.90
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	195,627.73	5,926.94	5,967.06
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	12,790,345.90	0.00	0.00
Autres passifs	111,823.66	0.00	0.00
	15,467,177.69	81,853.00	72,485.09
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	2,303,358,294.66	50,995,437.37	58,283,895.12
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	2,675,521,591.88	52,417,684.13	43,025,479.84
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	3,412,466,717.07	73,262,986.71	38,636,591.30

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
	CHF	USD	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	283,192,319.00	28,536,877.53	202,922,625.92
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	(6,921,610.54)	3,902,789.33	(2,547,713.99)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	276,270,708.46	32,439,666.86	200,374,911.93
Avoirs en banque (note 3.c)	6,912,597.53	2,340,410.66	1,893,740.77
Intérêts à recevoir, nets	0.00	0.00	3,541,703.29
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	0.00	35,138.89
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	0.00	0.00	1,772,955.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	0.00
	283,183,305.99	34,780,077.52	207,618,449.88
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	237,179.93	26,129.83	151,473.90
Commission forfaitaire à payer (note 5)	87,523.85	17,461.71	72,595.78
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	28,049.92	4,326.54	21,355.76
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	593,324.99
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	352,753.70	47,918.08	838,750.43
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	282,830,552.29	34,732,159.44	206,779,699.45
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	336,020,764.55	46,148,611.97	228,187,709.92
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	690,405,475.84	40,075,539.94	208,352,370.95

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Convertible Global	Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	Mirabaud - Sustainable Global Dividend
	USD	USD	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	552,068,473.82	428,916,363.56	64,722,464.09
Plus/(moins) valeur nette non réalisée sur investissements	(4,437,534.03)	(24,844,688.57)	8,578,893.56
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	547,630,939.79	404,071,674.99	73,301,357.65
Avoirs en banque (note 3.c)	1,956,515.91	11,507,875.95	213,672.63
Intérêts à recevoir, nets	1,894,790.34	5,705,686.50	0.00
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	15,277.78	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	0.00	770,850.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00	0.00
	551,482,246.04	422,071,365.22	73,515,030.28
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	264,572.45	255,331.27	65,215.71
Commission forfaitaire à payer (note 5)	146,580.01	120,754.19	34,174.74
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	22,716.46	37,163.39	8,615.78
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	7,336,897.41	3,895,133.73	0.00
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	7,770,766.33	4,308,382.58	108,006.23
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	543,711,479.71	417,762,982.64	73,407,024.05
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	886,069,333.62	439,847,693.34	65,262,415.27
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	884,317,345.31	494,104,197.63	60,097,236.63

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Global Focus	Mirabaud - Global Short Duration	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
	USD	USD	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	182,857,417.10	58,509,156.32	59,053,404.38
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	29,474,481.20	(3,595,811.91)	4,807,067.14
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	212,331,898.30	54,913,344.41	63,860,471.52
Avoirs en banque (note 3.c)	1,786,118.05	4,097,748.56	2,760,558.09
Intérêts à recevoir, nets	0.00	679,951.18	0.00
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	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	83,169.24
	214,118,016.35	59,691,044.15	66,704,198.85
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	177,121.54	22,577.97	37,109.69
Commission forfaitaire à payer (note 5)	76,583.30	25,177.16	21,092.58
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	21,025.69	6,230.44	6,319.58
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	74,550.46	263,137.05	0.00
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	349,280.99	317,122.62	64,521.85
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	213,768,735.36	59,373,921.53	66,639,677.00
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	252,193,295.61	76,536,430.33	33,726,112.82
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	395,608,579.00	168,695,959.02	28,776,383.77

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (note 1)	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
	USD	USD	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	57,251,168.19	4,596,376.03	71,309,326.49
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	(9,259,641.16)	(4,596,376.03)	(5,592,184.66)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	47,991,527.03	0.00	65,717,141.83
Avoirs en banque (note 3.c)	1,339,187.95	17,176,675.49	1,220,871.17
Intérêts à recevoir, nets	992,848.50	0.00	1,034,327.57
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	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	0.00
	50,323,563.48	17,176,675.49	67,972,340.57
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	30,133.66	23,977.95	27,928.86
Commission forfaitaire à payer (note 5)	25,195.16	29,112.99	23,472.28
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	5,331.80	1,066.89	4,134.91
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	457,605.22	0.00	471,861.07
Autres passifs	2.26	115,791.16	0.00
	518,268.10	169,948.99	527,397.12
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	49,805,295.38	17,006,726.50	67,444,943.45
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	82,288,233.84	83,450,819.78	85,292,736.96
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	104,445,653.01	86,874,415.20	112,901,547.83

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Mirabaud - Discovery Convertibles Global
	EUR	EUR	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	47,151,411.62	14,358,320.11	32,388,583.32
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	(1,235,733.19)	275,971.86	(945,791.10)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	45,915,678.43	14,634,291.97	31,442,792.22
Avoirs en banque (note 3.c)	1,732,408.47	610,955.17	218,903.63
Intérêts à recevoir, nets	613,443.71	246,324.93	154,935.65
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	1,106.55	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	0.00	55,831.71	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	10,116.37	0.00
	48,261,530.61	15,558,626.70	31,816,631.50
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer (note 4)	23,688.50	11,869.61	21,111.42
Commission forfaitaire à payer (note 5)	7,842.99	(9,023.60)	12,914.90
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	4,842.97	1,476.29	1,151.35
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	42,303.34	0.00	43,057.14
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	78,677.80	4,322.30	78,234.81
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	48,182,852.81	15,554,304.40	31,738,396.69
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	32,088,796.81	14,233,748.37	45,527,805.46
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	35,347,855.91	14,994,453.24	48,831,841.66

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 (note 1)
	EUR	EUR
ACTIF		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	58,080,148.05	41,982,870.58
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	2,661,588.26	1,022,373.10
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	60,741,736.31	43,005,243.68
Avoirs en banque (note 3.c)	252,977.01	0.00
Intérêts à recevoir, nets	542,805.27	743,724.05
Intérêts à recevoir sur credit default swaps	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur credit default swaps (notes 3.h, 14)	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	0.00	0.00
	61,537,518.59	43,748,967.73
PASSIF EXIGIBLE		
Découvert bancaire	0.00	111,941.57
Commission de gestion à payer (note 4)	28,534.30	20,099.76
Commission forfaitaire à payer (note 5)	20,769.12	14,798.65
Taxe d'abonnement à payer (note 6)	7,376.78	5,333.75
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	46,626.34	0.00
Autres passifs	0.00	0.00
	103,306.54	152,173.73
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024	61,434,212.05	43,596,794.00
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023	61,714,450.96	-
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022	-	-

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024

	CONSOLIDE	Mirabaud - Equities Asia Ex Japan	Mirabaud - Discovery Europe
	EUR	USD	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	2,675,521,591.88	52,417,684.13	43,025,479.84
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	12,404,155.16	879,299.79	992,557.05
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	62,569,087.40	0.00	0.00
Intérêts sur swaps	333,275.10	0.00	0.00
Intérêts sur credit default swaps	150,558.51	0.00	0.00
Intérêts bancaires	398,926.18	0.00	6,459.85
	75,856,002.35	879,299.79	999,016.90
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	19,820,592.79	617,706.61	485,773.79
Commission forfaitaire (note 5)	6,599,095.91	170,118.18	155,268.10
Frais de liquidation (note 1)	112,353.15	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	78,113.51	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	1,270,162.22	122,522.34	122,647.07
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	1,276,438.06	0.00	0.00
Autres charges	67,902.55	12,785.58	221.83
	29,224,658.19	923,132.71	763,910.79
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	46,631,344.16	(43,832.92)	235,106.11
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	50,518,193.40	2,596,438.46	5,418,750.75
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	59,330,714.58	(32,886.89)	798.43
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(28,086,083.86)	(88.91)	6.64
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	6,751,627.48	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(2,782,102.92)	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	132,363,692.84	2,519,629.74	5,654,661.93
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	18,619,830.42	3,623,068.88	1,200,447.37
- sur contrats de change à terme	(27,697,083.49)	0.00	0.00
- sur credit default swaps	2,512,427.24	0.00	0.00
- sur swaps	(66,298.62)	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	125,732,568.39	6,142,698.62	6,855,109.30
Souscriptions d'actions en espèces	500,803,767.66	4,634,816.66	21,168,818.77
Rachats d'actions en espèces	(1,049,218,930.32)	(12,199,762.04)	(12,765,512.79)
Dividendes distribués (note 15)	(14,752,499.77)	0.00	0.00
Ecart de conversion*	(67,879,174.59)	0.00	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**	133,150,971.41		
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	2,303,358,294.66	50,995,437.37	58,283,895.12

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

** 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 2023 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds
	CHF	USD	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	336,020,764.55	46,148,611.97	228,187,709.92
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	5,255,511.48	540,307.32	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	0.00	0.00	13,448,102.13
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	327,223.24
Intérêts sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	0.00	0.00	65,366.28
	5,255,511.48	540,307.32	13,840,691.65
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	3,290,402.13	325,248.94	1,858,377.47
Commission forfaitaire (note 5)	954,176.07	118,832.66	572,524.18
Frais de liquidation (note 1)	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	0.00	0.00	26,505.22
Frais de transaction (note 3.j)	131,489.34	113,921.87	18,296.15
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	0.00	425,025.04
Autres charges	1,421.79	28,378.93	957.33
	4,377,489.33	586,382.40	2,901,685.39
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	878,022.15	(46,075.08)	10,939,006.26
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	5,262,912.04	2,974,411.11	(1,148,236.29)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(1,097.12)	(17,197.54)	5,236,826.59
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	61.66	(147.04)	(2,168,062.22)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	0.00	249,690.07
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	0.00	(1,868,287.65)
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	6,139,898.73	2,910,991.45	11,240,936.76
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	(9,962,727.30)	689,643.82	344,168.21
- sur contrats de change à terme	0.00	0.00	(1,072,924.63)
- sur credit default swaps	0.00	0.00	1,772,955.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	(3,822,828.57)	3,600,635.27	12,285,135.34
Souscriptions d'actions en espèces	74,182,906.33	8,848,258.29	29,503,945.32
Rachats d'actions en espèces	(123,369,667.14)	(23,864,922.59)	(53,316,236.62)
Dividendes distribués (note 15)	(180,622.88)	(423.50)	(5,339,443.60)
Ecart de conversion*	0.00	0.00	(4,541,410.91)
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	282,830,552.29	34,732,159.44	206,779,699.45

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Convertible Global	Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund	Mirabaud - Sustainable Global Dividend
	USD	USD	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	886,069,333.62	439,847,693.34	65,262,415.27
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	0.00	0.00	1,698,844.04
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	10,416,589.76	19,085,179.35	0.00
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts sur credit default swaps	0.00	155,903.36	0.00
Intérêts bancaires	2,749.60	293,206.53	0.00
	10,419,339.36	19,534,289.24	1,698,844.04
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	4,518,486.84	3,023,953.60	728,595.04
Commission forfaitaire (note 5)	1,440,092.60	1,020,642.67	237,841.66
Frais de liquidation (note 1)	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	0.00	35,011.38	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	20,780.99	22,691.41	94,402.66
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	766,396.62	0.00
Autres charges	2,902.54	1,778.47	6,689.11
	5,982,262.97	4,870,474.15	1,067,528.47
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	4,437,076.39	14,663,815.09	631,315.57
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	15,082,339.60	(8,150,165.20)	6,224,554.63
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	33,674,718.63	19,170,755.18	(13,882.54)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(13,170,082.23)	(8,727,027.86)	199.58
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	7,079,592.27	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	(942,067.98)	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	40,024,052.39	23,094,901.50	6,842,187.24
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	(10,091,653.04)	(23,997.42)	81,900.99
- sur contrats de change à terme	(14,559,791.32)	(9,456,657.60)	0.00
- sur credit default swaps	0.00	770,850.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	15,372,608.03	14,385,096.48	6,924,088.23
Souscriptions d'actions en espèces	120,321,418.43	77,223,340.39	21,358,166.56
Rachats d'actions en espèces	(436,638,761.01)	(90,421,802.46)	(19,611,902.68)
Dividendes distribués (note 15)	(14,497.00)	(4,031,961.46)	(525,743.33)
Ecart de conversion*	(41,398,622.36)	(19,239,383.65)	0.00
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	543,711,479.71	417,762,982.64	73,407,024.05

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Sustainable Global Focus	Mirabaud - Global Short Duration	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
	USD	USD	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	252,193,295.61	76,536,430.33	33,726,112.82
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	1,895,272.19	0.00	969,389.40
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	0.00	2,694,238.14	0.00
Intérêts sur swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	0.00	646.88	8,065.93
	1,895,272.19	2,694,885.02	977,455.33
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	2,198,082.20	288,793.43	374,639.73
Commission forfaitaire (note 5)	758,163.10	162,461.95	140,752.09
Frais de liquidation (note 1)	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	0.00	1,020.22	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	459,478.92	1,875.61	133,895.57
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	644.73	0.00
Autres charges	6,896.34	236.49	242.68
	3,422,620.56	455,032.43	649,530.07
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	(1,527,348.37)	2,239,852.59	327,925.26
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	35,807,075.51	(2,542,260.13)	5,157,726.30
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	208,752.68	1,664,522.70	(402,063.92)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(88,199.16)	(1,013,896.36)	424,749.76
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	8,580.15	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	(4,439.15)	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	34,400,280.66	352,359.80	5,508,337.40
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	4,760,576.53	2,645,251.23	1,469,740.04
- sur contrats de change à terme	(181,665.99)	(485,799.39)	78,138.85
- sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	38,979,191.20	2,511,811.64	7,056,216.29
Souscriptions d'actions en espèces	21,013,330.33	11,499,155.97	37,775,811.36
Rachats d'actions en espèces	(98,190,328.13)	(28,652,459.06)	(12,274,955.85)
Dividendes distribués (note 15)	0.00	(564,708.29)	0.00
Ecart de conversion*	(226,753.65)	(1,956,309.06)	356,492.38
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	213,768,735.36	59,373,921.53	66,639,677.00

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (note 1)	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
	USD	USD	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	82,288,233.84	83,450,819.78	85,292,736.96
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	0.00	0.00	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	5,232,670.96	3,990,944.13	4,079,230.41
Intérêts sur swaps	8,423.95	0.00	0.00
Intérêts sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	7,055.47	3,833.33	0.00
	5,248,150.38	3,994,777.46	4,079,230.41
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	462,182.35	426,683.18	402,957.88
Commission forfaitaire (note 5)	165,710.82	190,739.84	181,962.23
Frais de liquidation (note 1)	0.00	116,341.70	0.00
Intérêts bancaires payés	891.11	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	14,677.47	5,789.25	4,703.61
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	0.00	0.00
Autres charges	6,093.17	361.33	362.47
	649,554.92	739,915.30	589,986.19
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	4,598,595.46	3,254,862.16	3,489,244.22
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(5,852,115.85)	(8,202,494.33)	(1,849,825.61)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	2,320,962.10	51,126.37	12,360.84
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(1,956,481.41)	60,848.32	(2,358,249.46)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(170,967.16)	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	54,297.38	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	(1,005,709.48)	(4,835,657.48)	(706,470.01)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	3,775,908.59	10,390,267.12	6,703,865.26
- sur contrats de change à terme	(1,267,180.37)	79,569.04	(981,484.09)
- sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
- sur swaps	(68,652.23)	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	1,434,366.51	5,634,178.68	5,015,911.16
Souscriptions d'actions en espèces	7,668,236.86	99,999.99	0.02
Rachats d'actions en espèces	(38,354,160.50)	(70,362,047.43)	(20,778,122.85)
Dividendes distribués (note 15)	(549,841.89)	(1,816,224.52)	(2,012,210.71)
Ecart de conversion*	(2,681,539.44)	0.00	(73,371.13)
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	49,805,295.38	17,006,726.50	67,444,943.45

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Mirabaud - Discovery Convertibles Global
	EUR	EUR	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	32,088,796.81	14,233,748.37	45,527,805.46
REVENUS			
Dividendes, nets (note 3.i)	0.09	0.00	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	1,369,460.08	783,522.17	702,118.87
Intérêts sur swaps	0.00	9,134.93	0.00
Intérêts sur credit default swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires	13,183.12	11,141.91	0.00
	1,382,643.29	803,799.01	702,118.87
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	247,891.32	134,391.66	252,557.93
Commission forfaitaire (note 5)	97,982.41	36,425.76	70,092.42
Frais de liquidation (note 1)	0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	7,900.99	8,959.09	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	4,038.66	1,954.71	11,066.32
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	91,843.02	33,396.36	0.00
Autres charges	210.53	0.00	134.58
	449,866.93	215,127.58	333,851.25
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	932,776.36	588,671.43	368,267.62
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	(569,173.22)	(314,431.83)	1,263,458.39
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(762,510.02)	(596,301.58)	985,179.14
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	39,281.72	134,007.52	(194,333.03)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	(209,229.36)	39,664.76	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	(41,617.82)	(74,626.05)	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	(610,472.34)	(223,015.75)	2,422,572.12
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	2,559,504.10	833,069.47	(1,167,621.60)
- sur contrats de change à terme	(349,701.20)	65,724.28	(423,604.73)
- sur credit default swaps	0.00	55,831.71	0.00
- sur swaps	0.00	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	1,599,330.56	731,609.71	831,345.79
Souscriptions d'actions en espèces	20,270,589.13	997,390.31	364,837.73
Rachats d'actions en espèces	(6,326,463.54)	(906,932.57)	(13,275,054.71)
Dividendes distribués (note 15)	(66,132.05)	(17,073.12)	0.00
Ecart de conversion*	616,731.90	515,561.70	(1,710,537.58)
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	48,182,852.81	15,554,304.40	31,738,396.69

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2024 (suite)

	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 (note 1)
	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	61,714,450.96	-
REVENUS		
Dividendes, nets (note 3.i)	0.00	0.00
Intérêts sur les obligations, nets (note 3.i)	1,660,921.23	1,011,215.55
Intérêts sur swaps	0.00	0.00
Intérêts sur credit default swaps	0.00	0.00
Intérêts bancaires	0.00	0.00
	1,660,921.23	1,011,215.55
DEPENSES		
Commission de gestion (note 4)	336,721.48	135,219.56
Commission forfaitaire (note 5)	162,128.13	68,803.89
Frais de liquidation (note 1)	0.00	0.00
Intérêts bancaires payés	0.00	0.00
Frais de transaction (note 3.j)	510.00	7,149.88
Intérêts payés sur Credit Default Swaps	0.00	0.00
Autres charges	264.70	175.68
	499,624.31	211,349.01
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	1,161,296.92	799,866.54
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	261,405.80	57,052.23
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(910.19)	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	(3,138.61)	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	1,418,653.92	856,918.77
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :		
- sur portefeuille-titres	934,975.43	1,022,373.10
- sur contrats de change à terme	(79,967.56)	0.00
- sur credit default swaps	0.00	0.00
- sur swaps	0.00	0.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	2,273,661.79	1,879,291.87
Souscriptions d'actions en espèces	0.00	49,376,810.53
Rachats d'actions en espèces	(2,510,835.08)	(7,640,316.60)
Dividendes distribués (note 15)	(43,065.62)	(18,991.80)
Ecart de conversion*	0.00	0.00
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	61,434,212.05	43,596,794.00

* 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 2023 et le 31 décembre 2024.

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan					
A Cap-EUR	EUR	54.78	213.16	180.16	183.72
A Cap-USD	USD	75,996.30	221.93	199.33	196.06
D Cap-GBP	GBP	207.79	176.09	153.96	158.04
I Cap-EUR	EUR	24,188.00	169.36	141.25	142.15
I Cap-USD	USD	6,558.44	275.58	244.23	237.06
N Cap-EUR	EUR	45,833.20	108.37	90.44	91.08
N Cap-USD	USD	237,691.34	96.03	85.17	82.73
Mirabaud - Discovery Europe					
A Cap-EUR	EUR	83,403.38	178.89	154.79	142.55
A Cap-GBP	GBP	19,504.31	113.56	102.99	-
D Cap-GBP	GBP	6,721.42	191.25	172.14	161.11
I Cap-EUR	EUR	70,550.34	200.89	172.41	157.48
I Cap-GBP	GBP	893.88	114.54	103.02	-
N Cap-EUR	EUR	195,425.20	127.07	109.13	99.75
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid					
A Cap-CHF	CHF	165,571.03	507.00	517.76	477.55
A Cap-EUR	EUR	500.21	96.14	-	-
D Cap-CHF	CHF	53,153.93	131.64	133.43	122.14
D Cap-GBP	GBP	2,080.65	259.51	278.25	245.57
D Dist-CHF	CHF	6,507.65	109.16	111.18	101.78
I Cap-CHF	CHF	75,727.70	591.81	599.55	548.59
I Cap-EUR	EUR	42,583.18	194.85	199.24	171.65
I Dist-CHF	CHF	165,348.05	160.54	163.50	149.60
N Cap-CHF	CHF	852,468.05	112.10	113.62	104.01
N Cap-EUR	EUR	66,585.66	142.07	145.34	125.28
N Dist-CHF	CHF	63,991.19	108.38	110.38	101.05
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets					
A Cap-GBP	GBP	2,110.23	142.12	126.54	125.22
A Cap-USD	USD	40,063.61	124.46	112.41	105.25
D Cap-GBP	GBP	573.31	165.22	145.99	143.39
I Cap-USD	USD	9,189.52	137.69	123.33	114.53
I Dist-USD	USD	350.00	118.74	107.61	100.76
N Cap-EUR	EUR	2,151.00	111.40	93.99	90.56
N Cap-USD	USD	300,613.81	92.13	82.57	76.74

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds					
A Cap-USD	USD	88,697.41	149.12	140.96	127.87
A Dist-USD	USD	340,784.34	89.10	87.97	83.11
AH Cap-CHF	CHF	9,157.96	113.75	112.11	106.04
AH Cap-EUR	EUR	69,542.32	123.74	118.92	110.22
AH Cap-GBP	GBP	645.00	137.47	130.28	118.98
AH Dist-CHF	CHF	6,770.07	68.13	70.13	69.10
AH Dist-EUR	EUR	47,103.00	75.43	75.72	73.10
AH Dist-GBP	GBP	1,570.00	82.92	82.07	78.05
DH Cap-GBP	GBP	5,623.35	136.43	128.51	116.66
DH Dist-GBP	GBP	165,367.83	80.42	79.58	75.69
E Dist-USD	USD	9,600.00	83.53	82.47	77.92
I Cap-USD	USD	139,464.22	159.12	149.39	134.60
I Dist-USD	USD	233,736.65	84.25	83.16	78.57
IH Cap-EUR	EUR	1,778.55	121.10	115.60	106.42
IH Dist-CHF	CHF	257.00	69.61	71.67	69.60
IH Dist-EUR	EUR	66,500.00	106.52	106.93	-
N Cap-USD	USD	229,350.46	126.11	118.49	106.85
N Dist-USD	USD	109,400.23	91.96	90.78	85.78
NH Cap-CHF	CHF	95,546.62	102.92	100.83	94.79
NH Cap-EUR	EUR	235,871.49	108.93	104.06	95.87
NH Dist-CHF	CHF	14,338.67	79.43	81.79	80.59
NH Dist-EUR	EUR	37,088.48	80.52	80.82	78.03
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	94,600.94	166.20	159.77	153.88
A Dist USD	USD	7,648.61	149.81	144.01	138.71
A1H Cap-EUR	EUR	172.74	115.29	112.77	110.94
AH Cap-CHF	CHF	30,999.81	111.49	111.80	112.23
AH Cap-EUR	EUR	89,373.20	137.60	134.61	132.43
AH Cap-GBP	GBP	2,212.63	137.20	132.45	128.44
AH Dist-EUR	EUR	91.27	102.48	100.27	-
DH Cap-GBP	GBP	13,419.32	146.46	140.39	135.18
I Cap-USD	USD	161,890.91	164.75	157.13	150.17
I1H Cap-EUR	EUR	470,888.08	119.50	116.00	113.23
IH Cap-CHF	CHF	456,180.16	115.26	114.66	114.21
IH Cap-EUR	EUR	819,072.24	137.18	133.16	129.99
IH Dist-EUR	EUR	50,000.00	93.66	91.20	89.03
J Cap-USD	USD	512.52	109.87	104.44	99.67

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global (suite)					
JH Cap-GBP	GBP	104.66	113.68	108.54	104.03
N Cap-USD	USD	131,650.76	139.38	133.04	127.25
NH Cap-CHF	CHF	71,150.52	116.60	116.09	115.73
NH Cap-EUR	EUR	181,671.06	120.09	116.67	113.97
Z Cap-USD	USD	674,227.27	95.90	90.74	86.03
ZH Cap-CHF	CHF	448,720.40	106.66	105.26	104.01
ZH Cap-EUR	EUR	50,000.00	90.42	87.07	84.32
Z1H Cap-CHF	CHF	620,000.00	103.70	-	-
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund					
A Cap-USD	USD	171,033.40	128.37	122.46	114.10
A Dist-USD	USD	148,732.88	96.87	95.13	91.10
AH Cap-CHF	CHF	14,314.48	98.40	97.93	95.16
AH Cap-EUR	EUR	137,261.29	107.08	103.88	98.91
AH Cap-GBP	GBP	1,334.00	119.20	114.00	106.94
AH Dist-CHF	CHF	389,421.43	74.26	76.10	76.01
AH Dist-EUR	EUR	59,353.09	80.88	80.78	79.04
DH Cap-GBP	GBP	37,264.92	119.82	113.91	106.22
DH Dist-GBP	GBP	124,785.37	93.74	92.28	88.98
E Dist-USD	USD	5,800.00	94.86	93.15	89.21
I Cap-USD	USD	281,629.52	130.15	123.30	114.11
IH Cap-CHF	CHF	597,418.22	106.09	104.87	101.21
IH Cap-EUR	EUR	209,358.88	109.54	105.54	99.81
IH Dist-EUR	EUR	19,677.33	88.37	88.24	86.36
N Cap-USD	USD	608,288.47	116.85	110.80	102.62
N Dist-USD	USD	116,094.37	95.10	93.37	89.42
NH Cap-CAD	CAD	97,672.58	102.52	98.06	91.40
NH Cap-CHF	CHF	98,395.83	96.14	95.11	91.87
NH Cap-EUR	EUR	380,557.20	101.68	98.05	92.80
NH Dist-CHF	CHF	33,171.88	79.50	81.47	81.38
NH Dist-EUR	EUR	64,222.31	82.69	82.57	80.80
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	85.69	85.56	83.75
Mirabaud - Sustainable Global Dividend					
A Cap-CHF	CHF	2,524.40	169.00	142.55	132.70
A Cap-EUR	EUR	88,542.48	219.63	187.00	163.90
A Cap-USD	USD	9,353.98	177.19	160.94	136.28
A Dist-CHF	CHF	-	-	107.69	103.09
A Dist-EUR	EUR	2,254.44	162.01	141.19	127.27

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Sustainable Global Dividend (suite)					
A Dist-GBP	GBP	3,550.00	164.41	150.47	138.83
A Dist-USD	USD	29,284.32	122.79	114.28	99.51
D Cap-GBP	GBP	2,915.02	247.83	219.16	194.92
D Dist-GBP	GBP	5,693.74	158.42	143.68	131.38
I Cap-USD	USD	35,621.45	193.63	174.43	146.50
I Dist-GBP	GBP	3,051.30	178.82	162.32	148.54
N Cap-CHF	CHF	1,854.75	108.83	91.11	84.18
N Cap-EUR	EUR	36,126.40	189.10	159.80	139.01
N Cap-USD	USD	83,115.33	158.60	142.98	120.17
N Dist-CHF	CHF	25,659.48	126.18	108.19	102.79
N Dist-EUR	EUR	4,490.29	153.58	132.85	118.84
N Dist-USD	USD	90,934.53	132.57	122.46	105.84
Mirabaud - Sustainable Global Focus					
A Cap-CHF	CHF	5,773.12	225.53	179.41	170.15
A Cap-EUR	EUR	69,738.33	298.97	240.06	214.37
A Cap-USD	USD	212,739.79	180.24	154.39	133.20
C Cap-EUR	EUR	249,800.16	124.52	99.02	87.57
D Cap-GBP	GBP	14,909.50	251.94	210.12	190.41
DH Dist-GBP	GBP	82,480.06	97.55	83.25	71.85
I Cap-EUR	EUR	55,932.19	334.49	266.39	235.95
I Cap-GBP	GBP	429.23	252.99	211.16	191.50
I Cap-USD	USD	46,866.10	224.07	190.37	162.91
N Cap-CHF	CHF	8,961.54	132.53	104.64	98.50
N Cap-EUR	EUR	74,592.83	183.61	146.33	129.70
N Cap-USD	USD	377,109.16	154.91	131.70	112.78
N Dist-USD	USD	9,114.83	146.12	124.23	106.39
P Cap-USD	USD	1,498.23	103.75	87.83	74.89
Mirabaud - Global Short Duration					
A Cap-USD	USD	58,848.06	118.44	113.23	108.21
A Dist-USD	USD	13,290.32	92.47	91.35	89.72
AH Cap-CHF	CHF	2,165.00	92.55	92.34	92.00
AH Cap-EUR	EUR	13,412.83	99.93	97.13	94.81
AH Dist-EUR	EUR	269.26	91.75	92.17	92.46
D Dist-USD	USD	-	-	91.68	90.06
DH Dist-GBP	GBP	65,664.84	85.95	85.08	84.08
I Cap-USD	USD	47,595.83	124.35	118.31	112.54
I Dist-USD	USD	36,627.28	92.74	91.62	90.00

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Global Short Duration (suite)					
IH Cap-CHF	CHF	3,480.00	97.77	97.09	96.26
IH Cap-EUR	EUR	33,000.50	104.41	101.00	98.11
N Cap-USD	USD	126,819.11	115.70	110.17	104.88
N Dist-USD	USD	35,311.82	95.69	94.53	92.85
NH Cap-CHF	CHF	6,904.94	97.50	96.90	96.15
NH Cap-EUR	EUR	81,206.28	102.38	99.11	96.36
NH Dist-CHF	CHF	12,151.00	95.10	98.09	-
NH Dist-EUR	EUR	6,102.00	84.47	84.84	85.12
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK					
A Cap-EUR	EUR	43,509.52	174.80	148.83	140.89
D Cap-GBP	GBP	19,952.73	231.34	204.87	197.11
DH Cap-GBP	GBP	30,334.65	209.98	175.31	162.42
DH Cap-USD	USD	94.00	239.21	198.72	182.31
I Cap-GBP	GBP	376.31	232.78	206.02	198.06
IH Cap-GBP	GBP	506.49	211.24	176.25	163.17
IH Cap-USD	USD	700.00	240.62	199.75	183.14
J Cap-GBP	GBP	170,724.90	101.63	-	-
N Cap-EUR	EUR	165,110.91	147.43	124.59	117.07
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund					
A Cap-USD	USD	36,897.99	100.56	97.65	87.49
A Dist-USD	USD	9,124.32	69.38	71.13	66.99
AH Cap-CHF	CHF	6,235.00	80.80	81.94	76.66
AH Cap-EUR	EUR	32,174.99	85.90	84.93	77.90
AH Cap-GBP	GBP	300.00	93.07	90.72	81.96
AH Dist-CHF	CHF	1,489.00	55.63	59.59	58.63
AH Dist-EUR	EUR	1,867.09	59.18	61.80	59.60
D Cap-USD	USD	4,000.00	105.20	101.54	90.44
DH Cap-GBP	GBP	2,350.78	97.36	94.33	84.71
DH Dist-GBP	GBP	6,007.45	64.21	66.07	62.74
I Cap-USD	USD	39,653.12	105.57	101.82	90.61
I Dist-USD	USD	-	-	77.21	72.71
IH Cap-CHF	CHF	652.00	84.82	85.44	79.40
IH Cap-EUR	EUR	62,922.37	90.17	88.54	80.67
N Cap-USD	USD	101,178.98	104.97	101.32	90.24
N Dist-USD	USD	41,948.78	69.42	71.18	67.03
NH Cap-CHF	CHF	33,556.60	84.19	84.87	78.93
NH Cap-EUR	EUR	134,938.35	89.65	88.10	80.34

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)					
NH Dist-CHF	CHF	740.00	55.67	59.63	58.66
NH Dist-EUR	EUR	20,680.06	59.21	61.83	59.62
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity (note 1)					
A Cap-EUR	EUR	743.00	117.95	103.87	99.44
A Cap-USD	USD	5,178.74	108.98	102.35	94.67
A Dist-EUR	EUR	2,822.94	87.32	79.83	80.26
A Dist-USD	USD	8,307.00	80.20	78.44	76.40
I Cap-EUR	EUR	4,000.00	121.29	106.25	101.23
I Cap-USD	USD	13,912.08	112.06	104.72	96.40
I Dist-EUR	EUR	634.00	87.44	79.91	80.30
I Dist-USD	USD	108,810.00	80.27	78.48	76.45
N Cap-EUR	EUR	3,643.43	120.70	105.84	100.92
N Cap-USD	USD	10,235.00	111.58	104.35	96.13
N Dist-EUR	EUR	1,902.56	87.38	79.86	80.26
N Dist-USD	USD	34,992.00	80.24	78.47	76.44
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro					
A Cap-EUR	EUR	69,536.07	99.12	93.34	87.99
A Dist-EUR	EUR	48,940.09	80.56	78.86	77.55
I Cap-EUR	EUR	125,737.55	101.61	95.21	89.32
I-Dist-EUR	EUR	339,616.36	80.60	78.90	77.58
IH-Dist-CHF	CHF	44,816.94	76.52	76.87	77.10
N Cap-EUR	EUR	99,907.15	101.21	94.91	89.11
N Dist-EUR	EUR	32,324.25	80.60	78.90	77.58
NH-Dist-CHF	CHF	1,043.75	80.50	80.86	81.11
Mirabaud - Global Climate Bond Fund					
A Cap-EUR	EUR	-	-	88.73	82.92
AH Dist-USD	USD	33,025.00	92.96	90.46	83.98
I Cap-EUR	EUR	14,172.96	93.27	90.42	83.93
IH Cap-CHF	CHF	16,020.00	88.50	88.01	83.43
IH Cap-GBP	GBP	4,083.97	97.57	93.28	85.39
IH Cap-USD	USD	100.00	99.40	94.79	86.18
N Cap-EUR	EUR	234,110.26	93.02	90.24	83.83
N Dist-EUR	EUR	12,967.85	87.28	86.33	81.84
NH Cap-CHF	CHF	28,410.00	88.27	87.84	83.34
NH Cap-USD	USD	66,033.00	99.13	94.60	86.07
NH Dist-USD	USD	5,000.00	93.83	91.29	84.77
S1 Cap-EUR	EUR	962.00	94.81	91.64	84.82

Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023	Actif Net par Action 31.12.2022
Mirabaud - Global Climate Bond Fund (suite)					
S2 Cap-EUR	EUR	100,000.00	94.48	91.23	84.35
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund					
A Cap-USD	USD	47,703.00	114.44	108.46	101.48
AH Cap-EUR	EUR	50,130.82	102.78	98.99	94.60
DH Cap-GBP	GBP	973.14	113.36	107.11	100.36
I Cap USD	USD	4,912.05	119.00	112.02	104.10
IH Cap-EUR	EUR	4,986.58	106.92	102.28	97.08
IH Cap-GBP	GBP	6,411.38	113.89	107.52	100.67
IH Dist-CHF	CHF	5,258.95	78.38	80.10	80.82
Z1 Cap-USD	USD	9,899.41	123.85	115.79	106.86
Z1H Cap-GBP	GBP	9,715.15	118.54	111.14	103.34
Mirabaud - Discovery Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	1,200.00	89.11	86.08	82.35
AH Cap-EUR	EUR	11,700.00	83.33	81.93	80.07
DH Cap-GBP	GBP	34.85	87.62	84.39	80.67
I Cap-USD	USD	230,100.00	91.27	87.48	83.05
IH Cap-CHF	CHF	50,100.00	81.40	81.42	80.53
IH Cap-EUR	EUR	11,769.31	85.31	83.23	80.72
IH Cap-GBP	GBP	100.00	89.19	85.85	82.01
N Cap-USD	USD	1,000.00	91.04	87.33	82.97
NH Cap-EUR	EUR	24,196.00	85.14	83.13	80.68
ZH Cap-CHF	CHF	20,000.00	83.43	82.79	81.23
ZH Cap-EUR	EUR	-	-	84.68	81.46
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026					
A Cap-EUR	EUR	48,989.75	106.83	103.42	-
A Dist-EUR	EUR	6,848.44	105.58	103.61	-
I Cap-EUR	EUR	35,795.27	107.68	103.64	-
I Dist-EUR	EUR	7,399.60	105.04	102.90	-
N Cap-EUR	EUR	464,779.65	107.55	103.60	-
N Dist-EUR	EUR	8,146.85	105.15	103.60	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 (note 1)					
A Cap-EUR	EUR	82,854.25	104.70	-	-
A Dist-EUR	EUR	2,450.00	103.51	-	-
I Cap-EUR	EUR	22,169.80	105.02	-	-
N Cap-EUR	EUR	295,772.82	104.98	-	-
N Dist-EUR	EUR	12,454.35	103.63	-	-

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Alimentation et boissons non alcoolisées				
INR	596,300.00	Zomato -IPO- 144A REG S	1,936,618.70	3.80
			1,936,618.70	3.80
Articles de bureau et ordinateurs				
TWD	55,559.00	Avantech	587,204.09	1.15
			587,204.09	1.15
Assurances				
HKD	307,000.00	Ping an Insurance	1,820,305.96	3.57
			1,820,305.96	3.57
Banques et instituts de crédit				
IDR	1,701,900.00	Bank Rakyat Indonesia 'B'	431,407.23	0.85
PHP	176,704.00	BDO Unibank	439,888.85	0.86
CNY	1,860,575.00	China Construction Bank	2,240,573.80	4.39
INR	150,124.00	Icici Bank	2,247,377.26	4.41
INR	67,049.00	Indusind Bank	751,947.99	1.47
			6,111,195.13	11.98
Commerce de détail et grands magasins				
THB	615,000.00	CP All -NVDR-	1,005,609.17	1.97
			1,005,609.17	1.97
Equipements électriques et électroniques				
HKD	48,000.00	BYD 'H'	1,647,698.56	3.23
CNY	371,900.00	Haier Smart Home 'A'	1,450,563.82	2.84
TWD	318,000.00	Hon Hai Precision Industry	1,784,745.74	3.50
TWD	53,000.00	MediaTek	2,287,513.79	4.49
TWD	15,000.00	Parade Technologies	350,928.01	0.69
KRW	60,992.00	Samsung Electronics Co	2,204,114.16	4.32
KRW	9,591.00	SK Hynix	1,132,956.02	2.22
TWD	157,000.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	5,148,011.73	10.11
			16,006,531.83	31.40
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
HKD	25,900.00	Trip.com Group	1,800,818.34	3.53
			1,800,818.34	3.53
Holdings et sociétés financières				
KRW	14,394.00	KB Financial	810,560.82	1.59
			810,560.82	1.59

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Immobilier				
USD	32,985.00	KE Holdings	613,521.00	1.20
			613,521.00	1.20
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
INR	38,607.00	Hindustan Unilever	1,049,278.70	2.06
			1,049,278.70	2.06
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
INR	82,893.00	Infosys Technologies -DEMAT-	1,820,254.52	3.57
HKD	62,750.00	JD.Com 'A' -Reg.S	1,098,826.23	2.15
INR	32,969.00	Tata Consultancy Services	1,576,866.33	3.09
HKD	75,800.00	Tencent Holdings	4,069,880.34	7.99
			8,565,827.42	16.80
Pétrole				
THB	124,700.00	PTT Exploration & Production	435,233.84	0.85
			435,233.84	0.85
Photo et optique				
HKD	192,200.00	Sunny Optical Technology	1,703,859.22	3.34
			1,703,859.22	3.34
Pierres et métaux précieux				
CAD	94,759.00	Ivanhoe Mines 'A'	1,120,589.91	2.20
			1,120,589.91	2.20
Produits chimiques				
INR	130,344.00	Reliance Industries	1,850,480.68	3.63
			1,850,480.68	3.63
Services aux collectivités				
HKD	203,900.00	Alibaba Group Holding	2,163,320.26	4.24
			2,163,320.26	4.24
Services publics				
CNY	68,278.00	Sungrow Power 'A'	690,616.35	1.35
			690,616.35	1.35
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			48,271,571.42	94.66

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Autres Valeurs Mobilières				
Actions				
Industrie horlogère				
HKD	610,000.00	Peace Mark Holdings *	0.00	0.00
Total Autres Valeurs Mobilières			0.00	0.00
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 41,937,918.27)			48,271,571.42	94.66
Avoirs en banque			2,805,718.95	5.50
Autres Passifs Nets			(81,853.00)	(0.16)
Total des Actifs Nets			50,995,437.37	100.00

* 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 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	94.66	Iles Caïmans	24.45	23.14
	100.00	94.66	Inde	23.27	22.03
			Taiïwan	20.32	19.25
			Chine	16.26	15.38
			Corée du Sud	8.60	8.13
			Thaïlande	2.98	2.82
			Canada	2.32	2.20
			Philippines	0.91	0.86
			Indonésie	0.89	0.85
			Hong Kong	0.00	0.00
				100.00	94.66

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipements électriques et électroniques	5,148,011.73	10.11
Tencent Holdings	Internet, logiciel et services techniques informatiques	4,069,880.34	7.99
MediaTek	Equipements électriques et électroniques	2,287,513.79	4.49
Icici Bank	Banques et instituts de crédit	2,247,377.26	4.41
China Construction Bank	Banques et instituts de crédit	2,240,573.80	4.39
Samsung Electronics Co	Equipements électriques et électroniques	2,204,114.16	4.32
Alibaba Group Holding	Services aux collectivités	2,163,320.26	4.24
Zomato -IPO- 144A REG S	Alimentation et boissons non alcoolisées	1,936,618.70	3.80
Reliance Industries	Produits chimiques	1,850,480.68	3.63
Ping an Insurance	Assurances	1,820,305.96	3.57

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Banques et instituts de crédit				
GBP	6,822.00	Bank Of Georgia Group	388,620.50	0.67
CHF	18,501.00	Cembra Money Bank-Reg.	1,616,630.90	2.77
EUR	298,532.00	Credito Emiliano	3,248,028.16	5.58
CHF	3,859.00	Swissquote Group Holding	1,431,053.41	2.46
			6,684,332.97	11.48
Commerce de détail et grands magasins				
GBP	630,714.00	DFS Furniture	1,067,956.58	1.83
			1,067,956.58	1.83
Commerce divers				
SEK	40,578.00	Bergman & Beving	1,102,981.07	1.89
EUR	3,259.00	Thermador Groupe	234,973.90	0.40
			1,337,954.97	2.29
Communications				
GBP	105,060.00	Gamma Communications	1,944,114.84	3.34
SEK	27,383.00	Lagercrantz	496,850.13	0.85
NOK	839,346.00	Smartoptics Group	1,284,654.52	2.20
SEK	692,465.00	Truecaller	3,095,711.61	5.32
			6,821,331.10	11.71
Construction de machines et appareils				
EUR	88,991.00	Duerr	1,907,967.04	3.27
EUR	2,886.00	KSB SE &Co PFD -NVTG-	1,731,600.00	2.97
EUR	98,136.00	Norma Group	1,466,151.84	2.52
GBP	166,542.00	Vesuvius	852,034.60	1.46
			5,957,753.48	10.22
Construction et matériaux de construction				
CHF	321.00	Forbo Holding	258,258.01	0.44
			258,258.01	0.44
Equipements électriques et électroniques				
CHF	20,622.00	Accelleron Industries Aktie	1,026,241.29	1.76
EUR	46,440.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	2,066,580.00	3.55
			3,092,821.29	5.31
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
EUR	242,097.00	Dalata Hotel Group	1,130,592.99	1.94
EUR	15,417.00	Do & Co AG	2,775,060.00	4.76
			3,905,652.99	6.70

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Holdings et sociétés financières				
EUR	28,662.00	Brockhaus Tech	667,824.60	1.15
GBP	1,238,905.00	DOWLAIS GRP	1,010,678.55	1.73
EUR	19,064.00	Gruppo Mutaonline	692,976.40	1.19
GBP	2,516.00	Judges Scientific	257,134.55	0.44
GBP	1,340,952.00	Knights Group Holdings	1,702,925.39	2.92
GBP	549,665.00	Moonpig Group	1,406,052.53	2.41
			5,737,592.02	9.84
Immobilier				
EUR	895,959.00	Glenveagh Properties	1,433,534.40	2.46
EUR	184,275.00	Instone Re	1,558,966.50	2.67
EUR	128,048.00	Neinor Homes	2,164,011.20	3.71
SEK	178,440.00	Nyfosa	1,682,792.97	2.89
			6,839,305.07	11.73
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
EUR	12,573.00	Pharmanutra	683,971.20	1.17
			683,971.20	1.17
Photo et optique				
EUR	8,712.00	Cewe Stiftung	900,820.80	1.55
			900,820.80	1.55
Produits chimiques				
SEK	371,631.00	Nolato	1,760,468.47	3.02
			1,760,468.47	3.02
Services aux collectivités				
SEK	504,101.00	Academedia	2,973,982.18	5.10
EUR	19,584.00	Gaztransport & Technigaz	2,518,502.40	4.32
SEK	16,598.00	Mips	682,401.71	1.17
GBP	3,931,056.00	S4 Capital	1,559,466.91	2.68
EUR	16,798.00	Societe LDC	1,150,998.96	1.97
			8,885,352.16	15.24
Soins de santé et services sociaux				
SEK	233,861.00	Ambea	1,973,454.47	3.39
			1,973,454.47	3.39
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			55,907,025.58	95.92
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 50,899,702.86)			55,907,025.58	95.92
Avoirs en banque			2,449,354.63	4.20
Autres Passifs Nets			(72,485.09)	(0.12)
Total des Actifs Nets			58,283,895.12	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	95.92	Suède	24.63	23.63
	100.00	95.92	Allemagne	18.42	17.68
			Royaume-Uni	18.23	17.48
			Italie	8.28	7.94
			Suisse	7.75	7.43
			France	6.98	6.69
			Autriche	4.96	4.76
			Irlande	4.58	4.40
			Espagne	3.87	3.71
			Norvège	2.30	2.20
			100.00	95.92	

Positions principales		Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Credito Emiliano	Banques et instituts de crédit	3,248,028.16	5.58
Truecaller	Communications	3,095,711.61	5.32
Academedia	Services aux collectivités	2,973,982.18	5.10
Do & Co AG	Hébergement, restauration et équipements de loisir	2,775,060.00	4.76
Gaztransport & Technigaz	Services aux collectivités	2,518,502.40	4.32
Neinor Homes	Immobilier	2,164,011.20	3.71
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	Equipements électriques et électroniques	2,066,580.00	3.55
Ambea	Soins de santé et services sociaux	1,973,454.47	3.39
Gamma Communications	Communications	1,944,114.84	3.34
Duerr	Construction de machines et appareils	1,907,967.04	3.27

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en CHF)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Alimentation et boissons non alcoolisées				
CHF	29.00	Lindt & Spruengli AG	2,900,000.00	1.03
CHF	2,445.00	Lindt & Spruengli AG - Reg.	24,621,150.00	8.70
			27,521,150.00	9.73
Assurances				
CHF	66,700.00	Baloise Holding	10,945,470.00	3.87
			10,945,470.00	3.87
Banques et instituts de crédit				
CHF	49,968.00	Bellevue Group	562,140.00	0.20
CHF	221,000.00	Cembra Money Bank-Reg.	18,122,000.00	6.41
CHF	208,000.00	Julius Baer Groupe	12,201,280.00	4.31
CHF	23,300.00	Swissquote Group Holding	8,108,400.00	2.87
CHF	52,600.00	Vontobel Holding AG	3,345,360.00	1.18
			42,339,180.00	14.97
Biotechnologie				
CHF	48,159.00	BB Biotech	1,704,828.60	0.60
			1,704,828.60	0.60
Commerce divers				
CHF	18,900.00	Bossard Holding AG	3,609,900.00	1.28
			3,609,900.00	1.28
Communications				
CHF	637,250.00	Ascom Holding	2,650,960.00	0.94
CHF	90,500.00	Sunrise Communications 'A'	3,558,460.00	1.26
			6,209,420.00	2.20
Construction de machines et appareils				
CHF	79,000.00	Georg Fischer	5,423,350.00	1.92
CHF	71,200.00	Schindler Holding 'B'	17,828,480.00	6.30
CHF	36,800.00	Schindler Holding Nominal	9,108,000.00	3.22
CHF	4,030.00	Schweiter Technologies	1,664,390.00	0.59
			34,024,220.00	12.03
Construction et matériaux de construction				
CHF	6,284.00	Forbo Holding	4,744,420.00	1.68
CHF	165,792.00	Implenia AG	5,089,814.40	1.80
			9,834,234.40	3.48
Equipements électriques et électroniques				
CHF	24,200.00	Also Holding	5,420,800.00	1.92
CHF	13,100.00	Belimo	7,853,450.00	2.78
CHF	7,400.00	Comet Holding	1,838,900.00	0.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en CHF) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
CHF	4,270.00	Inficon Holding AG	4,423,720.00	1.56
CHF	2,620.00	LEM Holding	1,941,420.00	0.69
CHF	12,000.00	VAT Group	4,113,600.00	1.45
			25,591,890.00	9.05
Holdings et sociétés financières				
CHF	19,558.00	SFS Group	2,456,484.80	0.87
CHF	421,000.00	Sig Combibloc Group	7,527,480.00	2.66
CHF	40,128.00	Skan Group	3,057,753.60	1.08
CHF	18,045.00	Stadler Rail	359,095.50	0.13
			13,400,813.90	4.74
Industrie automobile				
CHF	16,000.00	Bucher Industries AG - Reg.	5,216,000.00	1.84
			5,216,000.00	1.84
Industrie horlogère				
CHF	103,500.00	The Swatch Group N	3,322,350.00	1.17
			3,322,350.00	1.17
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
CHF	106,729.00	Galderma Group	10,741,206.56	3.80
CHF	54,000.00	Galenica	4,014,900.00	1.42
CHF	230,000.00	Medmix	2,024,000.00	0.72
CHF	28,200.00	Roche Holding	7,630,920.00	2.70
CHF	154,500.00	Sandoz Group	5,742,765.00	2.03
CHF	158,500.00	Straumann Holding	18,108,625.00	6.40
CHF	34,105.00	Tecan Group AG - Reg.	6,909,673.00	2.44
			55,172,089.56	19.51
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
CHF	389,000.00	Softwareone	2,372,900.00	0.84
CHF	243,500.00	Temenos Group AG - Reg.	15,608,350.00	5.52
			17,981,250.00	6.36
Produits chimiques				
CHF	9,200.00	EMS - Chemie Holding	5,625,800.00	1.99
			5,625,800.00	1.99
Services aux collectivités				
CHF	143,000.00	SGS	12,995,840.00	4.59
			12,995,840.00	4.59

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en CHF) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
Services environnementaux et recyclage				
CHF	19,120.00	Edisun Power Europe	776,272.00	0.27
			776,272.00	0.27
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			276,270,708.46	97.68
Total du Portefeuille-Titres (Coût CHF 283,192,319.00)			276,270,708.46	97.68
Avoirs en banque			6,912,597.53	2.44
Autres Passifs Nets			(352,753.70)	(0.12)
Total des Actifs Nets			282,830,552.29	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	97.68	Suisse	100.00	97.68
	100.00	97.68		100.00	97.68

Positions principales		Valeur de Marché CHF	% des Actifs Nets
Lindt & Spruengli AG - Reg.	Alimentation et boissons non alcoolisées	24,621,150.00	8.70
Cembra Money Bank-Reg.	Banques et instituts de crédit	18,122,000.00	6.41
Straumann Holding	Industrie pharmaceutique et cosmétique	18,108,625.00	6.40
Schindler Holding 'B'	Construction de machines et appareils	17,828,480.00	6.30
Temenos Group AG - Reg.	Internet, logiciel et services techniques informatiques	15,608,350.00	5.52
SGS	Services aux collectivités	12,995,840.00	4.59
Julius Baer Groupe	Banques et instituts de crédit	12,201,280.00	4.31
Baloise Holding	Assurances	10,945,470.00	3.87
Galderma Group	Industrie pharmaceutique et cosmétique	10,741,206.56	3.80
Schindler Holding Nominal	Construction de machines et appareils	9,108,000.00	3.22

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Alimentation et boissons non alcoolisées				
PLN	5,524.00	Dino Polska	524,448.86	1.51
INR	387,612.00	Zomato -IPO- 144A REG S	1,258,857.37	3.62
			1,783,306.23	5.13
Articles de bureau et ordinateurs				
TWD	36,607.00	Avantech	386,900.05	1.11
			386,900.05	1.11
Assurances				
HKD	132,000.00	Ping an Insurance	782,672.27	2.25
			782,672.27	2.25
Banques et instituts de crédit				
IDR	1,297,500.00	Bank Rakyat Indonesia 'B'	328,897.63	0.95
PHP	116,680.00	BDO Unibank	290,464.46	0.84
ZAR	4,836.00	Capitec Bank Holdings	805,883.90	2.32
CNY	757,900.00	China Construction Bank	912,691.44	2.63
INR	101,031.00	Icici Bank	1,512,448.19	4.36
INR	41,432.00	Indusind Bank	464,655.84	1.34
USD	72,464.00	Itau Unibanco -Pfd- ADR -Sponsored-	359,421.44	1.03
			4,674,462.90	13.47
Commerce de détail et grands magasins				
THB	451,000.00	CP All -NVDR-	737,446.73	2.12
			737,446.73	2.12
Equipements électriques et électroniques				
HKD	26,000.00	BYD 'H'	892,503.39	2.57
CNY	240,082.00	Haier Smart Home 'A'	936,419.10	2.70
TWD	206,000.00	Hon Hai Precision Industry	1,156,156.04	3.33
TWD	35,000.00	MediaTek	1,510,622.31	4.35
TWD	10,000.00	Parade Technologies	233,952.01	0.67
KRW	38,851.00	Samsung Electronics Co	1,403,988.05	4.04
KRW	5,990.00	SK Hynix	707,580.71	2.04
TWD	105,000.00	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	3,442,937.78	9.92
			10,284,159.39	29.62
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
HKD	15,800.00	Trip.com Group	1,098,568.71	3.16
			1,098,568.71	3.16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Holdings et sociétés financières				
ZAR	103,095.00	Discovery	1,067,578.32	3.07
KRW	9,846.00	KB Financial	554,451.98	1.60
			1,622,030.30	4.67
Immobilier				
USD	18,393.00	KE Holdings	342,109.80	0.98
			342,109.80	0.98
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
INR	25,779.00	Hindustan Unilever	700,633.45	2.02
			700,633.45	2.02
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
INR	34,246.00	Infosys Technologies -DEMAT-	752,010.86	2.17
HKD	29,600.00	JD.Com 'A' -Reg.S	518,330.78	1.49
INR	22,981.00	Tata Consultancy Services	1,099,152.70	3.16
HKD	47,900.00	Tencent Holdings	2,571,863.70	7.41
			4,941,358.04	14.23
Pétrole				
THB	193,700.00	PTT Exploration & Production	676,060.90	1.95
			676,060.90	1.95
Photo et optique				
HKD	125,600.00	Sunny Optical Technology	1,113,448.06	3.21
			1,113,448.06	3.21
Pierres et métaux précieux				
CAD	63,790.00	Ivanhoe Mines 'A'	754,360.33	2.17
			754,360.33	2.17
Produits chimiques				
INR	81,790.00	Reliance Industries	1,161,164.42	3.34
			1,161,164.42	3.34
Services aux collectivités				
HKD	101,600.00	Alibaba Group Holding	1,077,946.73	3.10
			1,077,946.73	3.10
Services publics				
CNY	29,960.00	Sungrow Power 'A'	303,038.55	0.87
			303,038.55	0.87
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			32,439,666.86	93.40
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 28,536,877.53)			32,439,666.86	93.40
Avoirs en banque			2,340,410.66	6.74
Autres Passifs Nets			(47,918.08)	(0.14)
Total des Actifs Nets			34,732,159.44	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	93.40	Iles Caimans	21.44	20.02
	100.00	93.40	Inde	21.42	20.01
			Taïwan	20.04	18.71
			Chine	11.79	11.02
			Corée du Sud	8.22	7.68
			Afrique du Sud	5.77	5.39
			Thaïlande	4.35	4.07
			Canada	2.33	2.17
			Pologne	1.62	1.51
			Brésil	1.11	1.03
			Indonésie	1.01	0.95
			Philippines	0.90	0.84
				100.00	93.40

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	Equipements électriques et électroniques	3,442,937.78	9.92
Tencent Holdings	Internet, logiciel et services techniques informatiques	2,571,863.70	7.41
Icici Bank	Banques et instituts de crédit	1,512,448.19	4.36
MediaTek	Equipements électriques et électroniques	1,510,622.31	4.35
Samsung Electronics Co	Equipements électriques et électroniques	1,403,988.05	4.04
Zomato -IPO- 144A REG S	Alimentation et boissons non alcoolisées	1,258,857.37	3.62
Reliance Industries	Produits chimiques	1,161,164.42	3.34
Hon Hai Precision Industry	Equipements électriques et électroniques	1,156,156.04	3.33
Sunny Optical Technology	Photo et optique	1,113,448.06	3.21
Tata Consultancy Services	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1,099,152.70	3.16

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Aéronautique et astronautique						
USD	810.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	793.86	0.00
USD	375,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.625	01/03/2032	378,767.71	0.18
USD	1,500,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.875	15/12/2030	1,527,553.56	0.74
USD	500,000.00	Transdigm -SR-	6.250	15/01/2033	490,380.04	0.24
					2,397,495.17	1.16
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	1,450,000.00	Post Holdings 144A -SR-S	5.500	15/12/2029	1,404,199.46	0.68
USD	1,000,000.00	Post Holdings -SR-	6.250	15/02/2032	993,808.63	0.48
USD	250,000.00	US Foods 24/33 -SR- 144A	5.750	15/04/2033	243,255.81	0.12
USD	1,250,000.00	US Foods -SR- 144A	7.250	15/01/2032	1,292,674.28	0.63
					3,933,938.18	1.91
Assurances						
EUR	1,000,000.00	Sub. Fidelity -JR-	7.750	Perp	1,104,731.70	0.53
					1,104,731.70	0.53
Banques et instituts de crédit						
USD	500,000.00	Barclays	9.625	Perp	551,415.91	0.27
EUR	500,000.00	Barclays Bank PFD -S-	FRN	Perp	506,680.69	0.25
USD	1,500,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	1,403,627.60	0.68
USD	950,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	933,216.48	0.45
GBP	750,000.00	Nationwide -JR-	5.750	Perp	911,498.46	0.44
EUR	400,000.00	Sub. Banco Comercial Português -JR-	8.125	Perp	449,104.76	0.22
EUR	1,600,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	1,491,802.47	0.72
USD	1,200,000.00	Sub. Banco Santander -JR-	8.000	Perp	1,244,285.54	0.60
EUR	1,500,000.00	Sub. Bank of Ireland Group -JR-	6.375	Perp	1,595,544.42	0.77
GBP	1,000,000.00	Sub. Barclays -JR-	8.500	Perp	1,295,883.79	0.63
EUR	1,000,000.00	Sub. BBVA -JR-	6.875	Perp	1,086,996.27	0.53
EUR	500,000.00	Sub. BCP	8.750	05/03/2033	582,708.87	0.28
EUR	600,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	623,966.84	0.30
USD	1,000,000.00	Sub. BNP Paribas -JR-	8.000	Perp	1,031,476.16	0.50
EUR	500,000.00	Sub. Commerzbank	6.750	05/10/2033	566,324.16	0.27
EUR	600,000.00	Sub. Commerzbank rp -JR-	6.500	Perp	643,835.71	0.31
USD	1,800,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	6.700	Perp	1,728,158.18	0.84
GBP	700,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	884,602.27	0.43
USD	750,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo 144A	4.950	01/06/2042	578,702.96	0.28
EUR	1,200,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	1,282,917.21	0.62
GBP	1,000,000.00	Sub. Nationwide Building Society -JR-	7.500	Perp	1,259,326.99	0.61
USD	1,500,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	1,275,698.46	0.62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,000,000.00	Sub. Natwest -JR-	7.300	Perp	986,064.47	0.48
EUR	1,000,000.00	Sub. Unicredit -JR-	6.500	Perp	1,079,548.17	0.52
USD	1,750,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	1,693,974.28	0.82
					25,687,361.12	12.44
Commerce de détail et grands magasins						
USD	396,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	4,204.89	0.00
USD	1,000,000.00	Marks & Spencer -SR- 144A	7.125	01/12/2037	1,048,476.96	0.51
EUR	900,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	927,666.03	0.45
					1,980,347.88	0.96
Commerce divers						
USD	700,000.00	Optics Bidco -SR-	6.375	15/11/2033	703,289.90	0.34
EUR	850,000.00	Optics Bidco -SR-	7.750	24/01/2033	1,089,149.56	0.53
					1,792,439.46	0.87
Communications						
USD	500,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	430,878.81	0.21
USD	2,250,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	7.375	01/03/2031	2,295,590.09	1.10
USD	1,250,000.00	Cogent Communications -SR- 144A	7.000	15/06/2027	1,255,392.80	0.61
USD	400,000.00	Commscope -SR- 144A	4.750	01/09/2029	358,402.86	0.17
USD	800,000.00	Commscope -SR- 144A	7.125	01/07/2028	708,932.90	0.34
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	1,377,228.01	0.67
EUR	400,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.750	19/04/2031	378,652.34	0.18
USD	500,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	10.500	15/04/2029	557,337.10	0.27
USD	800,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	4.000	15/04/2031	639,189.30	0.31
USD	398,291.00	Lumen Technologies -SR- 144A	4.125	15/04/2029	359,619.15	0.17
EUR	600,000.00	Sub. Telefonica Europe -JR-	5.7522	Perp	665,755.85	0.32
EUR	700,000.00	Sub. Telefonica Europe -SR-	7.125	Perp	799,349.89	0.39
USD	700,000.00	Sub. Vodafone -SR-	5.125	04/06/2081	534,329.79	0.26
GBP	200,000.00	Sub. Vodafone -SR-	8.000	30/08/2086	271,293.89	0.13
USD	1,600,000.00	Vodafone	7.000	04/04/2079	1,658,849.04	0.80
					12,290,801.82	5.93
Construction de machines et appareils						
USD	1,000,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	5.750	15/01/2028	992,693.27	0.48
USD	1,350,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	1,407,446.43	0.68
USD	500,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.000	01/06/2032	509,980.37	0.25
USD	363,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.125	15/06/2026	364,979.33	0.18
					3,275,099.40	1.59
Construction et matériaux de construction						
USD	1,589,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	1,611,914.59	0.78
USD	500,000.00	Builders Firstsource -SR- 144A	6.375	01/03/2034	494,052.52	0.24
GBP	700,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	923,451.57	0.45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,500,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	1,469,281.08	0.71
USD	400,000.00	Sub. Cemex -A-	5.125	Perp	393,608.33	0.19
USD	1,300,000.00	Sub. Cemex -SR-	9.125	Perp	1,339,735.42	0.65
					6,232,043.51	3.02
Divers						
USD	500,000.00	Block -SR-	6.500	15/05/2032	505,566.47	0.24
USD	750,000.00	DCLI Bidco -SR- 144A	7.750	15/11/2029	767,203.62	0.37
GBP	2,042,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	2,505,739.98	1.20
USD	600,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	629,452.01	0.30
USD	1,750,000.00	UPC Broadband -SR- 144A	4.875	15/07/2031	1,585,480.58	0.77
USD	500,000.00	We Soda -SR-	9.500	06/10/2028	513,599.46	0.25
USD	600,000.00	Welltec International -SR-	8.250	15/10/2026	611,557.88	0.30
					7,118,600.00	3.43
Edition et arts graphiques						
USD	1,500,000.00	Deluxe -SR- 144A	8.000	01/06/2029	1,444,445.76	0.70
USD	1,000,000.00	Gray Television -SR- 144A	10.500	15/07/2029	1,002,676.91	0.48
					2,447,122.67	1.18
Emballage						
USD	1,600,000.00	Ball -SR-	3.125	15/09/2031	1,359,379.22	0.66
USD	1,500,000.00	Ball -SR-	6.000	15/06/2029	1,514,015.91	0.73
USD	1,100,000.00	Sealed Air -SR- 144A	7.250	15/02/2031	1,138,355.46	0.55
					4,011,750.59	1.94
Equipements électriques et électroniques						
USD	2,500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	2,388,899.53	1.15
					2,388,899.53	1.15
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	750,000.00	Caesars Entertainment -SR-144A	7.000	15/02/2030	764,424.34	0.37
USD	500,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	517,479.36	0.25
USD	2,250,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.500	15/04/2032	2,245,678.90	1.08
EUR	850,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	844,194.73	0.41
					4,371,777.33	2.11
Holdings et sociétés financières						
GBP	1,000,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	1,341,421.86	0.65
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	7.000	15/04/2028	1,265,714.84	0.61
USD	500,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	511,875.17	0.25
USD	400,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.875	15/02/2030	381,464.32	0.18
USD	629,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	632,146.27	0.31
USD	500,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.250	01/04/2028	497,876.12	0.24
USD	750,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.625	01/09/2032	751,507.50	0.36
USD	250,000.00	Ascent Resources -SR-	5.875	30/06/2029	243,829.30	0.12
USD	250,000.00	Ascent Ressources Utica Holdings -SR- 144A	6.625	15/10/2032	249,074.90	0.12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,100,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	1,085,616.46	0.53
USD	1,600,000.00	Braskem Netherlands Finance -SR-	8.500	12/01/2031	1,602,610.11	0.78
USD	550,000.00	Burford Capital -SR-	6.125	12/08/2025	550,882.20	0.27
USD	155,000.00	California Resources -SR- 144A	7.125	01/02/2026	155,217.44	0.08
USD	750,000.00	California Ressources -SR-	8.250	15/06/2029	760,978.82	0.37
USD	920,000.00	Cent Parent CDK -SR- 144A	8.000	15/06/2029	934,100.83	0.45
USD	1,500,000.00	Champion Financing -SR- 144A	8.750	15/02/2029	1,464,527.90	0.71
USD	500,000.00	Channel Out HGS -SR- 144A	7.750	15/04/2028	451,239.79	0.22
USD	500,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.875	01/04/2030	514,744.76	0.25
USD	1,850,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,812,276.43	0.88
USD	250,000.00	Constellium -SR- 144A	6.375	15/08/2032	243,142.70	0.12
USD	1,500,000.00	Coty HTC Prestige -SR- 144A	6.625	15/07/2030	1,524,077.55	0.74
EUR	1,750,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	1,988,067.00	0.95
USD	900,000.00	Diamond Esc -SR- 144A	9.750	15/11/2028	955,305.42	0.46
EUR	750,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	873,701.58	0.42
EUR	265,000.00	Embracer -SR-	5.750	15/12/2029	284,033.21	0.14
USD	1,100,000.00	Emerald -SR- 144A	6.625	15/12/2030	1,103,113.44	0.53
USD	600,000.00	Ford Motor -SR-	7.200	10/06/2030	632,243.44	0.31
USD	200,000.00	Goat Holdco -SR- 144A	6.750	01/02/2032	198,214.96	0.10
USD	1,150,000.00	Gray Escrow -SR- 144A	5.375	15/11/2031	615,027.88	0.30
USD	250,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	15/04/2032	230,413.69	0.11
USD	1,200,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	1,164,778.31	0.56
USD	1,000,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	7.250	15/02/2035	941,762.11	0.46
USD	1,250,000.00	Hilton Domestic -SR- 144A	4.000	01/05/2031	1,126,360.00	0.54
EUR	1,550,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,696,680.71	0.82
EUR	900,000.00	IM Group -SR-	8.000	01/03/2028	507,590.04	0.25
USD	1,000,000.00	Ineos Finance -SR- 144A	7.500	15/04/2029	1,029,146.03	0.50
USD	1,300,000.00	Itau Unibanco -S-	4.625	Perp	1,299,108.72	0.63
USD	500,000.00	Jefferies Finance -SR- 144A	5.000	15/08/2028	469,272.83	0.23
USD	500,000.00	LSF9 Atlantis -SR-	8.750	15/09/2029	523,734.72	0.25
USD	500,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	469,983.49	0.23
USD	1,250,000.00	MAV Acquisition -SR- 144A	8.000	01/08/2029	1,253,950.40	0.61
USD	1,000,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	1,058,714.29	0.51
USD	1,500,000.00	Mcafee Corporation -SR- 144A	7.375	15/02/2030	1,460,713.47	0.71
USD	850,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.375	15/05/2027	849,897.41	0.41
USD	950,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	953,000.55	0.46
USD	1,500,000.00	Park River -SR- 144A	6.750	01/08/2029	1,324,002.38	0.64
EUR	500,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	539,667.42	0.26
GBP	1,000,000.00	Pinacle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	1,331,668.44	0.64
USD	1,850,000.00	Prime Securiy -SR- 144A	6.250	15/01/2028	1,841,075.29	0.89
GBP	960,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	1,151,048.90	0.56
EUR	750,000.00	SCIL IV -SR-	9.500	15/07/2028	834,583.72	0.40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
GBP	400,000.00	Sherwood Finacing -SR-	9.625	15/12/2029	500,901.91	0.24
USD	1,000,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	1,195,898.42	0.58
USD	1,900,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	8.500	Perp	1,968,205.93	0.94
USD	1,000,000.00	Summit Materials -SR-	7.250	15/01/2031	1,061,818.94	0.51
USD	3,321,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	1,485,679.12	0.72
USD	1,750,000.00	United Rentals -SR-	5.250	15/01/2030	1,702,917.25	0.82
USD	300,000.00	Uniti Group -SR- 144A	10.500	15/02/2028	320,083.23	0.15
USD	500,000.00	Uniti Group -SR- 144A	6.500	15/02/2029	454,684.39	0.22
USD	2,060,000.00	USA Compression Partners -SR-	7.125	15/03/2029	2,097,109.03	1.00
EUR	800,000.00	Verisure Holding -SR-	7.125	01/02/2028	860,999.65	0.42
USD	1,000,000.00	Vertiv Group -SR- 144A	4.125	15/11/2028	945,074.50	0.46
EUR	1,450,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	1,395,529.16	0.67
USD	700,000.00	Windstream -SR- 144A	8.250	01/10/2031	723,363.00	0.35
USD	600,000.00	Zayo Group -SR- 144A	4.000	01/03/2027	553,413.07	0.27
USD	500,000.00	Zayo Group -SR- 144A	6.125	01/03/2028	426,819.47	0.21
USD	800,000.00	Zegona Finance -SR- 144A	8.625	15/07/2029	851,276.01	0.41
USD	600,000.00	Ziggo Bond -SR- 144A	6.000	15/01/2027	598,546.29	0.29
					62,823,504.49	30.38
Immobilier						
USD	500,000.00	Ashton Woods -SR-	4.625	01/08/2029	460,417.24	0.22
EUR	500,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	521,283.12	0.25
USD	167,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	6.250	15/01/2033	166,778.46	0.08
USD	500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	7.000	15/02/2029	511,530.66	0.25
EUR	300,000.00	Samhallsbygna -SR-	2.375	04/08/2026	281,850.12	0.14
					1,941,859.60	0.94
Industrie automobile						
EUR	1,150,000.00	Adler Pelzer Holding -SR-	9.500	01/04/2027	1,144,045.65	0.55
GBP	350,000.00	Aston Martin -SR-	10.375	31/03/2029	432,364.01	0.21
EUR	1,000,000.00	Forvia -SR-	5.500	15/06/2031	1,035,593.21	0.50
USD	1,750,000.00	Tenneco -SR- 144A	8.000	17/11/2028	1,632,883.95	0.79
					4,244,886.82	2.05
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	1,500,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	7.500	15/05/2030	1,533,053.36	0.74
USD	1,000,000.00	Kevlar -SR- 144A	6.500	01/09/2029	941,726.53	0.46
					2,474,779.89	1.20

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	464,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	489,623.50	0.24
USD	1,750,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	1,779,895.71	0.86
USD	1,200,000.00	International Game Technology -SR- 144A	5.250	15/01/2029	1,170,570.04	0.57
USD	1,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	6.250	15/01/2027	1,007,254.34	0.49
USD	2,150,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	2,202,439.53	1.06
					6,649,783.12	3.22
Mines et aciéries						
USD	500,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144a	6.750	15/04/2030	490,099.55	0.24
USD	1,450,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	4.875	01/03/2031	1,297,602.13	0.63
USD	150,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-144A	7.000	15/03/2032	147,410.41	0.07
USD	1,600,000.00	Novelis -SR- 144A	4.750	30/01/2030	1,484,185.94	0.72
					3,419,298.03	1.66
Pétrole						
USD	1,000,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	1,025,815.69	0.50
USD	1,000,000.00	Civitas Resources -SR-	8.750	01/07/2031	1,043,160.68	0.50
USD	1,200,000.00	Comstock Resources -SR- 144A	6.750	01/03/2029	1,172,673.01	0.57
USD	500,000.00	Ecopetrol -SR-	8.875	13/01/2033	509,167.90	0.25
USD	1,500,000.00	Genesis Energy -SR-	7.750	01/02/2028	1,502,015.27	0.73
USD	750,000.00	Gulfport Energy Corporation -SR-	6.750	01/09/2029	755,712.88	0.37
USD	600,000.00	Meg Energy -SR- 144A	5.875	01/02/2029	586,787.29	0.28
USD	500,000.00	Murphy Oil -SR-	6.000	01/10/2032	480,817.87	0.23
USD	1,500,000.00	Murphy Old USA -SR-	4.750	15/09/2029	1,425,397.88	0.69
USD	925,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	860,825.69	0.42
USD	500,000.00	Permian Ressources -SR-	6.250	01/02/2033	494,028.42	0.24
GBP	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.375	01/10/2029	604,152.16	0.29
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.999	27/01/2028	499,296.39	0.24
USD	750,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	722,009.31	0.35
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	7.250	17/03/2044	489,385.73	0.24
USD	1,000,000.00	Range Resources -SR-	8.250	15/01/2029	1,030,575.76	0.50
USD	250,000.00	SM Energy -SR-	6.500	15/07/2028	249,004.73	0.12
USD	1,250,000.00	SM Energy -SR-	7.000	01/08/2032	1,232,486.04	0.60
USD	1,600,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.375	01/02/2029	1,577,208.35	0.76
USD	1,000,000.00	Venture Global -SR- 144A	7.000	15/01/2030	1,016,097.20	0.49
USD	1,200,000.00	Vine Energy -SR- 144A	6.750	15/04/2029	1,214,921.63	0.59
					18,491,539.88	8.96
Pétrole et gaz						
USD	1,270,000.00	CNX Resources -SR- 144A	6.000	15/01/2029	1,245,640.68	0.60
					1,245,640.68	0.60

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Produits chimiques						
USD	1,250,000.00	Methanex -SR-	5.250	15/12/2029	1,205,124.93	0.58
USD	700,000.00	Methanex -SR-	5.650	01/12/2044	605,751.03	0.29
EUR	1,000,000.00	Synthomer -SR-	7.375	02/05/2029	1,084,513.98	0.52
USD	500,000.00	The Chemours -SR- 144A	8.000	15/01/2033	489,123.54	0.24
USD	1,000,000.00	Windsor Holdings -SR- 144A	8.500	15/06/2030	1,053,089.55	0.51
					4,437,603.03	2.14
Services aux collectivités						
EUR	1,000,000.00	Grupo Antolin -SR-	3.500	30/04/2028	762,123.65	0.37
USD	1,500,000.00	VMED O2 UK -SR- 144A	7.750	15/04/2032	1,515,999.41	0.73
USD	1,170,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	1,240,482.70	0.60
					3,518,605.76	1.70
Services environnementaux et recyclage						
USD	1,250,000.00	Clean Harbors -SR- 144A	6.375	01/02/2031	1,257,118.54	0.61
USD	300,000.00	GFL Environmental -SR- 144A	3.750	01/08/2025	297,454.44	0.14
					1,554,572.98	0.75
Services publics						
USD	600,000.00	Colgate Energy -SR- 144a	5.875	01/07/2029	589,155.97	0.28
					589,155.97	0.28
Soins de santé et services sociaux						
USD	1,250,000.00	Community Health Systems -JR- 144A	6.875	15/04/2029	943,446.36	0.46
USD	450,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	464,916.82	0.22
USD	825,000.00	Community Health Systems -SR- 144A	6.875	01/04/2028	602,144.94	0.29
USD	1,000,000.00	IQVIA -SR- 144a	6.500	15/05/2030	1,019,081.07	0.49
USD	2,250,000.00	Service Corp International -SR-	5.125	01/06/2029	2,185,964.21	1.05
USD	1,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.875	15/11/2031	1,035,333.22	0.50
					6,250,886.62	3.01
Transport et fret						
USD	1,372,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	1,283,998.33	0.62
GBP	1,000,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	1,148,288.12	0.56
EUR	500,000.00	Tui Cruises Gmbh -SR-	6.250	15/04/2029	547,614.20	0.26
USD	732,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	696,377.34	0.34
					3,676,277.99	1.78
		Total Obligations			200,350,803.22	96.89

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Warrants						
Warrants						
GBP	35,000.00	Avation Capital			24,108.71	0.01
		Total Warrants			24,108.71	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					200,374,911.93	96.90
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 202,922,625.92)					200,374,911.93	96.90
Avoirs en banque					1,893,740.77	0.92
Autres Actifs Nets					4,511,046.75	2.18
Total des Actifs Nets					206,779,699.45	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	96.89	Etats-Unis	55.08	53.32
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	15.06	14.59
	100.00	96.90	France	4.57	4.46
			Pays-Bas	4.47	4.34
			Italie	3.47	3.37
			Allemagne	3.06	2.95
			Canada	2.47	2.40
			Luxembourg	2.40	2.32
			Espagne	2.28	2.22
			Jersey	1.11	1.07
			Portugal	1.06	1.03
			Belgique	0.95	0.92
			Mexique	0.87	0.84
			Irlande	0.80	0.77
			Suède	0.71	0.70
			Brésil	0.65	0.63
			Bermudes	0.43	0.42
			Danemark	0.31	0.30
			Colombie	0.25	0.25
			100.00	96.90	

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Deuce Finco -SR-S	Divers	5.500	15/06/2027	2,505,739.98	1.20
Iron Mountain -SR- 144A	Equipements électriques et électroniques	5.250	15/07/2030	2,388,899.53	1.15
CCO Holdings -SR- 144A	Communications	7.375	01/03/2031	2,295,590.09	1.10
MGM Resorts International -SR-	Hébergement, restauration et équipements de loisir	6.500	15/04/2032	2,245,678.90	1.08
Scientific Games -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	7.250	15/11/2029	2,202,439.53	1.06
Service Corp International -SR-	Soins de santé et services sociaux	5.125	01/06/2029	2,185,964.21	1.05
USA Compression Partners -SR-	Holdings et sociétés financières	7.125	15/03/2029	2,097,109.03	1.00
Dana Financing Luxembourg -SR-	Holdings et sociétés financières	8.500	15/07/2031	1,988,067.00	0.95
Sub. Phoenix Group -JR-	Holdings et sociétés financières	8.500	Perp	1,968,205.93	0.94
Prime Securiy -SR- 144A	Holdings et sociétés financières	6.250	15/01/2028	1,841,075.29	0.89

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	6,300,000.00	CV Lenovo Group -SR-	2.500	26/08/2029	8,206,816.21	1.51
USD	6,700,000.00	CV Seagate HDD -SR-	3.500	01/06/2028	8,086,637.23	1.49
USD	8,000,000.00	CV Synaptics -SR- 144A	0.750	01/12/2031	8,093,097.52	1.49
					24,386,550.96	4.49
Assurances						
USD	7,500,000.00	CV Ping An Insurance -SR-	0.875	22/07/2029	9,076,785.45	1.67
					9,076,785.45	1.67
Biens de consommation divers						
USD	16,800,000.00	CV Spectrum -SR- 144A	3.375	01/06/2029	16,404,248.11	3.02
USD	5,100,000.00	CV Wayfair -SR-	3.250	15/09/2027	5,457,863.23	1.00
					21,862,111.34	4.02
Biotechnologie						
USD	4,500,000.00	CV Cytokinetics -SR-	3.500	01/07/2027	5,394,169.67	0.99
USD	8,000,000.00	CV Exact Sciences -SR-	2.000	01/03/2030	8,227,483.36	1.51
USD	7,950,000.00	CV Halozyme Therapeutics -SR-	1.000	15/08/2028	8,595,120.16	1.58
					22,216,773.19	4.08
Commerce de détail et grands magasins						
USD	15,500,000.00	CV Jd.Com -SR- 144A	0.250	01/06/2029	16,481,447.76	3.03
JPY	710,000,000.00	CV Takashimaya -SR-	0.00	06/12/2028	5,703,270.57	1.05
					22,184,718.33	4.08
Communications						
EUR	7,600,000.00	Cellnex Telecom -SR-	0.500	05/07/2028	8,153,042.43	1.50
					8,153,042.43	1.50
Construction de machines et appareils						
JPY	1,090,000,000.00	CV Daifuku CO -SR-	0.00	13/09/2030	8,271,884.30	1.52
USD	7,650,000.00	CV ENOVIS -SR-	3.875	15/10/2028	8,124,237.96	1.49
					16,396,122.26	3.01
Construction et matériaux de construction						
USD	8,400,000.00	Cv Meritage Homes -SR- 144A	1.750	15/05/2028	8,261,373.71	1.52
					8,261,373.71	1.52
Equipements électriques et électroniques						
USD	9,400,000.00	CV Alphawave -SR-	3.750	01/03/2030	8,113,935.52	1.49
USD	16,700,000.00	CV Mks Instruments -SR- 144A	1.250	01/06/2030	16,181,674.25	2.98
USD	14,000,000.00	CV Zhen Ding -SR-	0.00	24/01/2029	16,322,942.02	3.00
					40,618,551.79	7.47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	4,500,000.00	CV Trip Com Group -SR- 144A	0.750	15/06/2029	5,538,334.32	1.02
					5,538,334.32	1.02
Holdings et sociétés financières						
USD	12,500,000.00	CV Jazz Investments I -SR- 144A	3.125	15/09/2030	13,514,090.75	2.49
USD	8,500,000.00	CV Smart Global -SR- 144A	2.000	15/08/2030	8,270,956.88	1.52
EUR	4,800,000.00	CV Spie -SR-	2.000	17/01/2028	5,483,397.81	1.01
USD	15,110,000.00	CV Wisdomtree -SR-	3.250	15/08/2029	16,309,106.94	3.00
					43,577,552.38	8.02
Hôtels						
EUR	280,500.00	CV Accor -SR-	0.700	07/12/2027	16,510,196.11	3.04
					16,510,196.11	3.04
Immobilier						
EUR	15,300,000.00	CV Leg Properties -SR-	1.000	04/09/2030	16,293,119.33	3.00
					16,293,119.33	3.00
Industrie automobile						
USD	14,450,000.00	CV Li Auto -SR-	0.250	01/05/2028	16,753,041.00	3.07
USD	6,500,000.00	CV Rivian Automotive -SR-	3.625	15/10/2030	5,809,897.34	1.07
					22,562,938.34	4.14
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	5,200,000.00	CV Alnylam Pharmaceuticals -SR-	1.000	15/09/2027	5,552,584.96	1.02
USD	16,630,000.00	CV Haemonetics -SR- 144A	2.500	01/06/2029	16,423,369.42	3.02
					21,975,954.38	4.04
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	8,000,000.00	CV Affirm Holdings -SR-	0.750	15/12/2029	7,737,938.24	1.42
USD	5,200,000.00	CV Akamai Technologies -SR- 144A	0.125	01/05/2025	5,523,066.59	1.02
USD	8,100,000.00	CV Alarm.Com -SR- 144A	2.250	01/06/2029	8,046,040.07	1.48
USD	15,400,000.00	CV Alibaba -SR-	0.500	01/06/2031	16,466,996.24	3.03
USD	16,500,000.00	CV Banco -SR- S	0.500	15/12/2029	16,448,295.60	3.03
USD	4,830,000.00	CV Blackline -SR- 144A	1.000	01/06/2029	5,261,174.78	0.97
USD	7,700,000.00	CV Coinbase Global -SR- 144A	0.250	01/04/2030	8,214,174.66	1.51
USD	16,450,000.00	CV Paferduty -SR-	1.500	15/10/2028	16,030,654.79	2.95
USD	8,500,000.00	CV Rapid -SR-	1.250	15/03/2029	8,092,533.21	1.49
USD	6,900,000.00	CV Snowflake -SR- 144A	0.00	01/10/2029	8,200,393.46	1.51
USD	5,000,000.00	CV Uber Technologies -SR-	0.875	01/12/2028	5,517,875.25	1.01
USD	17,500,000.00	CV Varonis Systems -SR- 144A	1.000	15/09/2029	16,555,892.15	3.04
					122,095,035.04	22.46

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Mines et aciéries						
USD	14,820,000.00	CV Equinox Gold -SR-	4.750	15/10/2028	16,314,673.92	3.00
EUR	15,100,000.00	CV Rag-Stiftung -SR-S	1.875	16/11/2029	16,379,077.43	3.01
					32,693,751.35	6.01
Pierres et métaux précieux						
USD	16,040,000.00	CV Fort Sil Min -SR- 144A	3.750	30/06/2029	16,448,227.78	3.03
USD	14,050,000.00	CV Silvercorp -SR- 144A	4.750	15/12/2029	14,048,869.26	2.58
					30,497,097.04	5.61
Produits chimiques						
JPY	1,240,000,000.00	CV Parsons -SR-	0.00	07/03/2031	8,246,369.05	1.52
					8,246,369.05	1.52
Services publics						
USD	7,890,000.00	CV Fluence Energy -SR-	2.250	15/06/2030	8,172,925.54	1.50
USD	5,000,000.00	CV Nextera Energy -SR- 144A	3.000	01/03/2027	5,803,260.75	1.07
EUR	14,100,000.00	CV Nordex -SR-	4.250	14/04/2030	16,046,692.67	2.95
					30,022,878.96	5.52
Soins de santé et services sociaux						
USD	16,400,000.00	CV Livanova -SR- 144A	2.500	15/03/2029	16,339,747.88	3.01
					16,339,747.88	3.01
Transport et fret						
USD	8,500,000.00	CV Lyft -SR- 144A	0.625	01/03/2029	8,121,936.15	1.49
					8,121,936.15	1.49
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					547,630,939.79	100.72
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 552,068,473.82)					547,630,939.79	100.72
Avoirs en banque					1,956,515.91	0.36
Autres Passifs Nets					(5,875,975.99)	(1.08)
Total des Actifs Nets					543,711,479.71	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	100.72	Etats-Unis	46.85	47.18
	100.00	100.72	Iles Caïmans	16.05	16.16
			Allemagne	8.90	8.96
			Canada	8.55	8.61
			Royaume-Uni	4.46	4.50
			Japon	4.06	4.09
			France	4.01	4.05
			Bermudes	2.47	2.49
			Chine	1.66	1.67
			Hong Kong	1.50	1.51
			Espagne	1.49	1.50
			100.00	100.72	

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
CV Li Auto -SR-	Industrie automobile	0.250	01/05/2028	16,753,041.00	3.07
CV Varonis Systems -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.000	15/09/2029	16,555,892.15	3.04
CV Accor -SR-	Hôtels	0.700	07/12/2027	16,510,196.11	3.04
CV Jd.Com -SR- 144A	Commerce de détail et grands magasins	0.250	01/06/2029	16,481,447.76	3.03
CV Alibaba -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.500	01/06/2031	16,466,996.24	3.03
CV Banco -SR- S	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.500	15/12/2029	16,448,295.60	3.03
CV Fort Sil Min -SR- 144A	Pierres et métaux précieux	3.750	30/06/2029	16,448,227.78	3.03
CV Haemonetics -SR- 144A	Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.500	01/06/2029	16,423,369.42	3.02
CV Spectrum -SR- 144A	Biens de consommation divers	3.375	01/06/2029	16,404,248.11	3.02
CV Rag-Stiftung -SR-S	Mines et aciéries	1.875	16/11/2029	16,379,077.43	3.01

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Acier inoxydable						
USD	1,250,000.00	Kinross Gold -SR-	6.250	15/07/2033	1,299,082.90	0.31
					1,299,082.90	0.31
Aéronautique et astronautique						
USD	925.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	906.57	0.00
USD	4,000,000.00	Boeing -SR-	3.600	01/05/2034	3,354,260.12	0.80
EUR	1,800,000.00	International Consolidated Airlines -SR-	3.750	25/03/2029	1,895,919.30	0.45
USD	575,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.625	01/03/2032	580,777.15	0.14
USD	1,000,000.00	Transdigm -SR- 144A	6.750	15/08/2028	1,010,460.06	0.24
					6,842,323.20	1.63
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	1,000,000.00	Conagra Brands -SR-	7.000	01/10/2028	1,060,493.98	0.25
USD	1,750,000.00	Kraft Heinz Foods -SR-	4.875	01/10/2049	1,501,562.20	0.36
USD	1,800,000.00	Post Holdings 144A -SR-S	5.500	15/12/2029	1,743,144.16	0.42
USD	750,000.00	US Foods -SR- 144A	7.250	15/01/2032	775,604.57	0.19
					5,080,804.91	1.22
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	1.650	11/05/2030	859,702.66	0.21
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	2.375	08/02/2041	688,887.02	0.16
USD	7,250,000.00	Apple -SR-	2.650	11/05/2050	4,515,789.45	1.08
USD	3,250,000.00	Dell -SR-	5.400	10/09/2040	3,072,007.22	0.74
EUR	1,000,000.00	IBM -SR-	0.650	11/02/2032	876,811.96	0.21
USD	2,200,000.00	IBM -SR-	1.950	15/05/2030	1,890,345.53	0.45
USD	7,200,000.00	IBM -SR-	2.850	15/05/2040	5,135,854.18	1.23
					17,039,398.02	4.08
Assurances						
EUR	2,000,000.00	Sub. Allianz	2.600	Perp	1,748,765.16	0.42
USD	3,800,000.00	Sub. Allianz -JR-S	3.875	Perp	2,657,539.50	0.64
EUR	1,500,000.00	Sub. Aviva	3.375	04/12/2045	1,556,182.95	0.37
EUR	2,200,000.00	Sub. Fidelity -JR-	7.750	Perp	2,430,409.74	0.58
					8,392,897.35	2.01
Banques et instituts de crédit						
USD	2,800,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	2,808,368.00	0.67
EUR	1,800,000.00	Banco Santander -JR-S	4.375	Perp	1,847,764.21	0.44
EUR	1,500,000.00	Barclays Bank PFD -S-	FRN	Perp	1,520,042.05	0.36
USD	5,600,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	5,240,209.69	1.25
USD	7,000,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	2.908	21/07/2042	4,877,156.55	1.17
USD	2,400,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	2,357,599.54	0.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	2,100,000.00	Intesa Sanpaolo -JR-	3.750	Perp	2,170,429.63	0.52
EUR	1,000,000.00	Intesa Sanpaolo -SR-S	1.000	19/11/2026	1,002,006.52	0.24
USD	6,000,000.00	JP Morgan Chase -SR-	2.525	19/11/2041	4,056,711.36	0.97
USD	443,000.00	JP Morgan -SR-	FRN	24/02/2026	443,384.36	0.11
GBP	1,500,000.00	Lloyds Banking	6.000	Perp	1,752,119.26	0.42
GBP	1,300,000.00	Nationwide -JR-	5.750	Perp	1,579,930.67	0.38
USD	1,500,000.00	Nordea Bank -JR-	3.750	Perp	1,300,130.52	0.31
EUR	150,000.00	Piraeus Bank S.A. -SR-	5.000	16/04/2030	164,432.00	0.04
EUR	400,000.00	Sub. BCP	8.750	05/03/2033	466,167.10	0.11
EUR	2,000,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	2,079,889.44	0.50
EUR	1,200,000.00	Sub. Commerzbank -JR-	4.250	Perp	1,175,707.95	0.28
USD	2,800,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	6.700	Perp	2,688,246.06	0.64
USD	4,000,000.00	Sub. Credit Agricole -JR- 144A	4.750	Perp	3,591,363.08	0.86
GBP	900,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-S	7.500	Perp	1,137,345.78	0.27
EUR	1,275,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo -JR-S	5.875	Perp	1,322,179.70	0.32
EUR	2,000,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	2,138,195.35	0.51
USD	2,000,000.00	Sub. National Bank of Kuwait Tier 1 Fin. -JR-	4.500	Perp	1,969,087.14	0.47
USD	1,500,000.00	Sub. Nationwide Building Society -JR-S	4.000	14/09/2026	1,471,216.28	0.35
USD	2,550,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	2,168,687.38	0.52
USD	1,000,000.00	Sub. Stand Chartered	4.750	Perp	876,287.61	0.21
EUR	1,500,000.00	Sub. Unicredit -JR-	6.500	Perp	1,619,322.26	0.39
USD	3,750,000.00	Unicredit -SR-	2.569	22/09/2026	3,679,265.85	0.88
USD	1,500,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	1,451,977.95	0.35
EUR	1,200,000.00	Unicredit -S	2.731	15/01/2032	1,220,451.55	0.29
					60,175,674.84	14.39
Biens de consommation divers						
USD	2,000,000.00	Mattel -SR-	6.200	01/10/2040	1,980,530.26	0.47
USD	1,000,000.00	Mattel -SR- 144A	5.875	15/12/2027	1,003,060.24	0.24
					2,983,590.50	0.71
Biotechnologie						
USD	1,500,000.00	Gilead -SR-	5.250	15/10/2033	1,506,120.00	0.36
					1,506,120.00	0.36
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	500,000.00	Alimentation Couche-Tard Inc. -SR-	4.011	12/02/2036	525,071.77	0.13
USD	8,000,000.00	Amazon.com -SR-	2.500	03/06/2050	4,781,833.92	1.14
USD	800,000.00	Amazon.com -SR-	4.800	05/12/2034	797,307.03	0.19
USD	1,000,000.00	Amazon.com -SR-	5.200	03/12/2025	1,006,181.14	0.24
USD	565,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	5,999.40	0.00
USD	1,000,000.00	Home Depot -SR-	4.200	01/04/2043	845,642.16	0.20

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,000,000.00	Marks & Spencer -SR- 144A	7.125	01/12/2037	1,048,476.96	0.25
EUR	750,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	773,055.03	0.19
USD	3,500,000.00	Walmart -SR-	2.650	22/09/2051	2,167,652.55	0.52
					11,951,219.96	2.86
Commerce divers						
EUR	159,000.00	Optics Bidco -SR-	7.750	24/01/2033	203,735.04	0.05
					203,735.04	0.05
Communications						
USD	1,000,000.00	America Movil -SR-	3.625	22/04/2029	941,488.91	0.23
GBP	1,500,000.00	America Movil -SR-	4.375	07/08/2041	1,597,183.23	0.38
USD	1,000,000.00	AT&T -SR-	2.250	01/02/2032	827,066.80	0.20
USD	1,500,000.00	AT&T -SR-	2.750	01/06/2031	1,306,022.31	0.31
USD	6,250,000.00	AT&T -SR-	3.650	01/06/2051	4,415,812.38	1.06
USD	800,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	689,406.10	0.17
USD	1,000,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	7.375	01/03/2031	1,020,262.26	0.24
USD	750,000.00	Cogent Communications -SR- 144A	7.000	15/06/2027	753,235.68	0.18
USD	2,200,000.00	Comcast -SR-	1.950	15/01/2031	1,843,081.46	0.44
EUR	280,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	290,227.36	0.07
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	949,812.42	0.23
USD	500,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	10.500	15/04/2029	557,337.10	0.13
USD	600,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	4.000	15/04/2031	479,391.98	0.11
USD	1,000,000.00	Nokia -SR-	6.625	15/05/2039	1,019,902.43	0.24
EUR	1,500,000.00	Orange -SR-S	0.500	04/09/2032	1,284,044.27	0.31
USD	1,000,000.00	Sprint -SR-	7.625	01/03/2026	1,022,942.78	0.24
EUR	2,500,000.00	Telefonica Em -SR-	4.055	24/01/2036	2,660,057.81	0.64
USD	1,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.875	15/04/2030	941,619.79	0.23
USD	4,000,000.00	T-Mobile USA -SR-	4.500	15/04/2050	3,288,167.72	0.79
EUR	750,000.00	Verizon Communications -SR-	0.875	19/03/2032	662,332.96	0.16
USD	1,527,000.00	Verizon Communications -SR-	1.680	30/10/2030	1,270,705.68	0.30
USD	6,000,000.00	Verizon Communications -SR-	2.875	20/11/2050	3,684,458.88	0.88
USD	1,500,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	1,373,636.04	0.33
					32,878,196.35	7.87
Construction de machines et appareils						
USD	1,000,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	1,042,552.91	0.25
USD	500,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.000	01/06/2032	509,980.37	0.12
USD	450,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.875	15/04/2027	450,977.01	0.11
USD	1,000,000.00	Parker Hannifin 'A' -SR-	4.200	21/11/2034	926,241.22	0.22
EUR	2,100,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	1,987,872.00	0.48
					4,917,623.51	1.18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Construction et matériaux de construction						
USD	1,250,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.250	01/11/2029	1,185,415.33	0.28
USD	2,026,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	2,055,216.46	0.49
USD	1,750,000.00	D.R. Horton -SR-	5.000	15/10/2034	1,692,191.80	0.41
GBP	700,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	923,451.57	0.22
USD	900,000.00	MDC Holdings -SR-	3.850	15/01/2030	846,392.31	0.20
USD	350,000.00	National Central Cooling -SR-	2.500	21/10/2027	325,048.59	0.08
USD	2,000,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	1,959,041.44	0.47
USD	600,000.00	Sub. Cemex -SR-	9.125	Perp	618,339.43	0.15
					9,605,096.93	2.30
Divers						
USD	500,000.00	DCLI Bidco -SR- 144A	7.750	15/11/2029	511,469.08	0.12
GBP	1,741,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	2,136,382.62	0.51
USD	500,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	524,543.34	0.13
EUR	780,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	860,001.75	0.21
USD	600,000.00	UPC Broadband -SR- 144A	4.875	15/07/2031	543,593.34	0.13
					4,575,990.13	1.10
Edition et arts graphiques						
USD	1,500,000.00	Comcast -SR-	3.750	01/04/2040	1,207,626.98	0.29
USD	1,000,000.00	Deluxe -SR- 144A	8.125	15/09/2029	1,015,060.36	0.24
USD	2,110,000.00	S&P Global -SR-	4.250	01/05/2029	2,064,523.68	0.49
USD	6,500,000.00	Walt Disney -SR-	3.500	13/05/2040	5,215,130.90	1.25
					9,502,341.92	2.27
Emballage						
USD	1,250,000.00	Ball -SR-	6.000	15/06/2029	1,261,679.93	0.30
USD	500,000.00	Sealed Air -SR-	6.500	15/07/2032	503,930.62	0.12
					1,765,610.55	0.42
Equipements électriques et électroniques						
USD	1,500,000.00	Charter Communications -SR-	2.300	01/02/2032	1,189,489.64	0.28
USD	950,000.00	Intel -SR-	2.000	12/08/2031	765,690.90	0.18
USD	1,500,000.00	Intel -SR-	4.750	25/03/2050	1,161,493.02	0.28
USD	1,500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	1,433,339.72	0.34
USD	750,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/03/2028	734,503.92	0.18
					5,284,517.20	1.26
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	2,000,000.00	Caesars Entertainment -SR-144A	7.000	15/02/2030	2,038,464.90	0.49
USD	1,000,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	1,034,958.72	0.25
USD	3,000,000.00	Carnival -SR- 144A	10.500	01/06/2030	3,207,020.01	0.77
USD	1,500,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	1,375,138.23	0.33

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,250,000.00	Marriott -SR-	3.500	15/10/2032	1,103,838.94	0.26
USD	1,750,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.500	15/04/2032	1,746,639.14	0.42
EUR	900,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	893,853.25	0.21
					11,399,913.19	2.73
Holdings et sociétés financières						
GBP	1,000,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	1,341,421.86	0.32
USD	1,000,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	928,631.36	0.22
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	1,279,687.91	0.31
USD	2,500,000.00	Aercap Ireland -SR-	6.500	15/07/2025	2,518,399.70	0.60
USD	611,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	614,056.23	0.15
USD	1,250,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.625	01/09/2032	1,252,512.50	0.30
USD	500,000.00	Ascent Ressources Utica Holdings -SR- 144A	6.625	15/10/2032	498,149.80	0.12
USD	6,000,000.00	Berkshire Hathaway Finance -SR-	2.850	15/10/2050	3,768,996.18	0.90
USD	1,000,000.00	Berry Global -SR-	5.650	15/01/2034	1,005,228.07	0.24
USD	762,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	752,036.13	0.18
GBP	2,400,000.00	BP Capital Markets 2 -SR-	4.250	Perp	2,899,513.07	0.69
USD	1,500,000.00	Burford Capital -SR-	6.125	12/08/2025	1,502,406.00	0.36
USD	200,000.00	Burford Capital -SR- 144A	6.250	15/04/2028	199,083.40	0.05
USD	500,000.00	California Ressources -SR-	8.250	15/06/2029	507,319.22	0.12
USD	1,000,000.00	Cent Parent CDK -SR- 144A	8.000	15/06/2029	1,015,326.99	0.24
USD	1,600,000.00	Champion Financing -SR- 144A	8.750	15/02/2029	1,562,163.09	0.37
USD	500,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.875	01/04/2030	514,744.76	0.12
USD	1,870,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,831,868.61	0.44
USD	1,500,000.00	Coty HTC Prestige -SR- 144A	6.625	15/07/2030	1,524,077.55	0.36
GBP	600,000.00	CPUK Finance -SR-	5.940	28/08/2030	761,955.79	0.18
EUR	2,350,000.00	CRH Funding -SR-	1.625	05/05/2030	2,277,125.05	0.55
EUR	1,200,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	1,363,245.94	0.33
USD	3,042,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	3,086,946.43	0.74
USD	1,000,000.00	Diamond Esc -SR- 144A	9.750	15/11/2028	1,061,450.47	0.25
EUR	525,000.00	Dufry One -SR-	4.750	18/04/2031	564,642.61	0.14
EUR	500,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	582,467.73	0.14
EUR	235,000.00	Embracer -SR-	5.750	15/12/2029	251,878.51	0.06
USD	1,100,000.00	Emerald -SR- 144A	6.625	15/12/2030	1,103,113.44	0.26
EUR	1,800,000.00	Enel Finance International -SR-	3.875	23/01/2035	1,903,149.03	0.46
EUR	1,430,000.00	Energizer -SR-	3.500	30/06/2029	1,427,956.46	0.34
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	511,214.82	0.12
USD	1,000,000.00	Ford Motor Credit -SR-	7.122	07/11/2033	1,045,018.52	0.25
USD	2,800,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	1.750	30/09/2027	1,283,426.70	0.31
USD	1,300,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.625	31/03/2036	1,059,465.99	0.25
USD	1,500,000.00	General Motors Financial -SR-	5.750	08/02/2031	1,520,348.28	0.36
USD	300,000.00	Goat Holdco -SR- 144A	6.750	01/02/2032	297,322.45	0.07
EUR	300,000.00	GTC Aurora -SR-	2.250	23/06/2026	284,835.16	0.07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	750,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	727,986.44	0.17
USD	500,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	7.250	15/02/2035	470,881.06	0.11
EUR	1,000,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,094,632.72	0.26
USD	1,050,000.00	Itau Unibanco -S-	4.625	Perp	1,049,280.12	0.25
USD	1,250,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	1,174,958.73	0.28
USD	1,000,000.00	MAV Acquisition -SR- 144A	8.000	01/08/2029	1,003,160.32	0.24
USD	1,920,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	2,032,731.44	0.49
USD	500,000.00	Mcafee Corporation -SR- 144A	7.375	15/02/2030	486,904.49	0.12
USD	1,000,000.00	Morgan Stanley -SR-	FRN	18/02/2026	1,001,022.62	0.24
USD	1,300,000.00	MSCI -SR- 144A	3.250	15/08/2033	1,099,519.54	0.26
USD	550,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.375	15/05/2027	549,933.62	0.13
USD	1,600,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	1,605,053.55	0.38
USD	1,000,000.00	Panther BF/Financial -SR- 144A	8.500	15/05/2027	1,005,259.92	0.24
USD	500,000.00	Park River -SR- 144A	6.750	01/08/2029	441,334.13	0.11
EUR	500,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	539,667.42	0.13
GBP	1,250,000.00	Pinacle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	1,664,585.55	0.40
GBP	1,000,000.00	Pinewood Finco -SR- S	6.000	27/03/2030	1,244,762.84	0.30
USD	1,000,000.00	Prime Security 144A	5.750	15/04/2026	1,000,597.47	0.24
USD	1,000,000.00	Prime Securiy -SR- 144A	6.250	15/01/2028	995,175.83	0.24
GBP	1,440,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	1,726,573.34	0.41
USD	1,000,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	1,195,898.42	0.29
USD	2,000,000.00	Summit Materials -SR-	7.250	15/01/2031	2,123,637.88	0.51
USD	1,000,000.00	Swiss Re Subordinated Finance -S-	5.698	05/04/2035	995,802.71	0.24
USD	2,000,000.00	United Rentals North America -SR- 144A	6.000	15/12/2029	2,021,412.78	0.48
USD	500,000.00	Uniti Group -SR- 144A	10.500	15/02/2028	533,472.05	0.13
USD	1,320,000.00	USA Compression Partners -SR-	7.125	15/03/2029	1,343,778.60	0.32
EUR	800,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	830,617.49	0.20
USD	2,200,000.00	Vici Properties -SR- 144A	4.625	01/12/2029	2,109,644.90	0.50
EUR	500,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	481,216.95	0.12
USD	1,000,000.00	Zayo Group -SR- 144A	4.000	01/03/2027	922,355.12	0.22
USD	600,000.00	Zegona Finance -SR- 144A	8.625	15/07/2029	638,457.01	0.15
USD	750,000.00	Ziggo Bond -SR- 144A	6.000	15/01/2027	748,182.86	0.18
					80,759,683.73	19.31
Immobilier						
USD	1,500,000.00	American Tower -SR-	4.400	15/02/2026	1,492,590.17	0.36
USD	950,000.00	Ashton Woods -SR-	4.625	01/08/2029	874,792.75	0.21
EUR	1,000,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	1,042,566.25	0.25
USD	1,500,000.00	Crown Castle International -SR-	4.450	15/02/2026	1,495,089.90	0.36
USD	333,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	6.250	15/01/2033	332,558.25	0.08
USD	2,000,000.00	Kimco Realty -SR-	4.600	01/02/2033	1,906,429.52	0.46
USD	2,750,000.00	Simon Property -SR-	2.650	01/02/2032	2,343,044.83	0.56
					9,487,071.67	2.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Industrie automobile						
EUR	650,000.00	Forvia -SR-	5.500	15/06/2031	673,135.58	0.16
USD	1,250,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	7.750	15/10/2025	1,251,231.06	0.30
USD	469,000.00	Magna International -SR-	5.980	21/03/2026	469,302.91	0.11
USD	1,300,000.00	Nissan Motor -SR-S	4.810	17/09/2030	1,224,531.57	0.29
USD	1,500,000.00	Rolls-Royce 144A	3.625	14/10/2025	1,481,355.23	0.35
USD	2,000,000.00	Rolls-Royce -SR- 144A	5.750	15/10/2027	2,030,199.86	0.49
EUR	2,500,000.00	Sub. Volkswagen -SR-	3.875	Perp	2,415,362.09	0.58
USD	1,750,000.00	Tenneco -SR- 144A	8.000	17/11/2028	1,632,883.95	0.39
					11,178,002.25	2.67
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	1,950,000.00	AstraZeneca -SR-	2.125	06/08/2050	1,063,052.02	0.25
EUR	1,000,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR-	4.375	15/01/2028	961,086.24	0.23
USD	2,790,000.00	CVS Health	3.875	20/07/2025	2,771,892.79	0.66
USD	600,000.00	Kevlar -SR- 144A	6.500	01/09/2029	565,035.92	0.14
					5,361,066.97	1.28
Industrie textile et du vêtement						
USD	550,000.00	VF -SR-	2.950	23/04/2030	471,424.83	0.11
					471,424.83	0.11
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	936,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	987,688.80	0.24
USD	4,000,000.00	Alphabet -SR-	1.900	15/08/2040	2,616,800.56	0.63
USD	2,000,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	2,034,166.52	0.49
USD	1,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	5.250	15/01/2029	975,475.03	0.23
USD	1,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	6.250	15/01/2027	1,007,254.34	0.24
USD	8,000,000.00	Microsoft -SR-	2.525	01/06/2050	4,931,700.56	1.18
USD	1,000,000.00	Netflix -SR-	6.375	15/05/2029	1,059,727.28	0.25
EUR	1,550,000.00	Netflix -SR-S	3.625	15/06/2030	1,653,811.64	0.40
USD	5,000,000.00	Oracle -SR-	3.600	01/04/2050	3,506,097.90	0.84
USD	1,500,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	1,536,585.72	0.37
USD	546,000.00	Twitter -SR- 144A	3.875	15/12/2027	405,061.59	0.10
USD	1,500,000.00	Uber Technologies -SR-	4.500	15/08/2029	1,452,533.70	0.35
					22,166,903.64	5.32
Lignes aériennes						
USD	2,000,000.00	Air Canada -SR- 144A	3.875	15/08/2026	1,944,779.90	0.47
USD	2,850,000.00	American Airlines -SR-	3.750	15/10/2025	1,065,236.72	0.25
USD	1,122,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	1,050,033.62	0.25
EUR	1,000,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	953,635.97	0.23
EUR	1,300,000.00	Lufthansa -SR-	2.875	16/05/2027	1,336,855.79	0.32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,889,000.00	United Airlines -SR-	3.700	01/03/2030	1,226,921.81	0.29
USD	732,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	696,377.34	0.17
USD	2,600,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	1,163,133.31	0.28
					9,436,974.46	2.26
Mines et aciéries						
USD	1,000,000.00	Arcelormittal -SR-	6.550	29/11/2027	1,040,403.57	0.25
USD	800,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-144A	7.000	15/03/2032	786,188.84	0.19
USD	1,500,000.00	Newmont -SR-	5.350	15/03/2034	1,494,342.62	0.36
					3,320,935.03	0.80
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	10,000,000.00	Allemagne -SR-	2.300	15/02/2033	10,378,574.44	2.49
EUR	2,000,000.00	Allemagne -SR-	2.600	15/08/2033	2,117,271.97	0.51
EUR	750,000.00	Italie -SR-	1.500	30/04/2045	523,406.94	0.13
					13,019,253.35	3.13
Pétrole						
USD	410,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	420,584.43	0.10
USD	500,000.00	Comstock Resources -SR- 144A	6.750	01/03/2029	488,613.76	0.12
USD	750,000.00	Continental Resources -SR- 144A	5.750	15/01/2031	742,891.06	0.18
USD	500,000.00	Halliburton -SR-	2.920	01/03/2030	450,792.79	0.11
USD	850,000.00	Meg Energy -SR- 144A	5.875	01/02/2029	831,281.99	0.20
USD	500,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	465,311.19	0.11
USD	750,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.125	01/01/2031	767,834.49	0.18
USD	2,000,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.200	15/03/2040	1,974,492.62	0.47
USD	500,000.00	Occidental Petroleum -SR-	8.500	15/07/2027	534,703.19	0.13
USD	500,000.00	Permian Ressources -SR-	6.250	01/02/2033	494,028.42	0.12
USD	750,000.00	Pertamina -SR-S	4.700	30/07/2049	617,147.48	0.15
USD	1,000,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	962,679.08	0.23
USD	500,000.00	SM Energy- SR-	7.000	01/08/2032	492,994.42	0.12
USD	1,150,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.375	01/02/2029	1,133,618.50	0.27
USD	750,000.00	Venture Global -SR- 144A	7.000	15/01/2030	762,072.90	0.18
					11,139,046.32	2.67
Pierres et métaux précieux						
USD	1,200,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	4.625	01/08/2030	1,163,987.27	0.28
USD	750,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	5.450	15/03/2043	701,419.46	0.17
					1,865,406.73	0.45
Produits chimiques						
USD	200,000.00	Braskem Netherlands -SR-	8.000	15/10/2034	190,953.07	0.05
USD	700,000.00	Methanex -SR-	5.250	15/12/2029	674,869.96	0.16
EUR	1,500,000.00	Synthomer -SR-	7.375	02/05/2029	1,626,770.98	0.39
USD	500,000.00	Windsor Holdings -SR- 144A	8.500	15/06/2030	526,544.78	0.13
					3,019,138.79	0.73

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Restaurants - services de traiteur						
USD	4,500,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/02/2050	3,045,339.68	0.73
USD	1,000,000.00	Sysco -SR-	5.950	01/04/2030	1,041,711.04	0.25
					4,087,050.72	0.98
Services aux collectivités						
USD	1,200,000.00	Boubyan -SR-S	2.593	18/02/2025	1,193,828.78	0.29
USD	1,000,000.00	VMED O2 UK -SR- 144A	7.750	15/04/2032	1,010,666.27	0.24
USD	1,000,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	1,060,241.62	0.25
					3,264,736.67	0.78
Services aux collectivités - électricité						
EUR	2,100,000.00	Sub. Iberdrola International -JR-	2.250	Perp	2,042,418.48	0.49
GBP	1,000,000.00	Sub. NGG Finane -S-	5.625	18/06/2073	1,250,894.18	0.30
					3,293,312.66	0.79
Services environnementaux et recyclage						
USD	1,000,000.00	Clean Harbors -SR- 144A	6.375	01/02/2031	1,005,694.83	0.24
USD	1,500,000.00	Republic Services -SR-	5.200	15/11/2034	1,487,410.32	0.36
					2,493,105.15	0.60
Services publics						
USD	3,000,000.00	Comision Federal De Electricidad -SR-144A	FRN	15/12/2036	1,076,586.25	0.26
USD	2,000,000.00	Enel Americas -SR-	4.000	25/10/2026	1,958,867.60	0.47
EUR	1,300,000.00	Engie -SR-	4.000	11/01/2035	1,393,966.74	0.33
USD	1,250,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	1,012,679.70	0.24
EUR	720,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	760,499.47	0.18
					6,202,599.76	1.48
Soins de santé et services sociaux						
USD	600,000.00	Community Health Systems -JR- 144A	6.875	15/04/2029	452,854.25	0.11
USD	1,250,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	1,291,435.60	0.31
USD	700,000.00	HCA -SR-	3.625	15/03/2032	617,216.00	0.15
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	4.625	15/03/2052	1,172,767.20	0.28
EUR	665,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	657,347.04	0.16
USD	1,500,000.00	IQVIA -SR-	6.250	01/02/2029	1,550,382.18	0.37
USD	1,250,000.00	Service Corporation -SR-	5.750	15/10/2032	1,215,836.35	0.29
USD	750,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.125	01/10/2028	749,502.04	0.18
					7,707,340.66	1.85
Tabac et alcool						
EUR	1,000,000.00	Anheuser-Bush Inbev -SR-S	3.700	02/04/2040	1,043,569.28	0.25
					1,043,569.28	0.25

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Télécommunications						
EUR	2,300,000.00	Cellnex Telecom -SR-	1.750	23/10/2030	2,191,365.98	0.52
EUR	3,000,000.00	Sub. At&T -JR-	2.875	Perp	3,093,613.41	0.74
EUR	1,200,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	1,175,397.70	0.28
					6,460,377.09	1.54
Téléphonie						
EUR	1,800,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	1,763,969.01	0.42
					1,763,969.01	0.42
Transport et fret						
EUR	1,000,000.00	Tui Cruises Gmbh -SR-	6.250	15/04/2029	1,095,228.40	0.26
					1,095,228.40	0.26
		Total Obligations			404,040,333.67	96.71
Warrants						
Warrants						
GBP	45,500.00	Avation Capital			31,341.32	0.01
		Total Warrants			31,341.32	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					404,071,674.99	96.72
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 428,916,363.56)					404,071,674.99	96.72
Avoirs en banque					11,507,875.95	2.75
Autres Actifs Nets					2,183,431.70	0.53
Total des Actifs Nets					417,762,982.64	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	96.71	Etats-Unis	56.26	54.45
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	10.25	9.88
	100.00	96.72	Allemagne	5.67	5.48
			France	4.55	4.39
			Italie	4.09	3.97
			Pays-Bas	3.36	3.27
			Canada	2.18	2.10
			Espagne	2.13	2.05
			Luxembourg	1.36	1.32
			Jersey	1.33	1.28
			Belgique	1.30	1.26
			Mexique	1.05	1.02
			Iles Caïmans	1.00	0.96
			Emirats Arabes Unis	0.80	0.77
			Suède	0.76	0.74
			Chili	0.73	0.71
			Portugal	0.72	0.69
			Irlande	0.62	0.60
			Finlande	0.57	0.55
			Japon	0.30	0.29
			Brésil	0.26	0.25
			Grèce	0.23	0.22
			Danemark	0.21	0.21
			Indonésie	0.15	0.15
			Bermudes	0.12	0.11
				100.00	96.72

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024 (suite)

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Allemagne -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.300	15/02/2033	10,378,574.44	2.49
BNP Paribas -S-	Banques et instituts de crédit	5.125	Perp	5,240,209.69	1.25
Walt Disney -SR-	Edition et arts graphiques	3.500	13/05/2040	5,215,130.90	1.25
IBM -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	2.850	15/05/2040	5,135,854.18	1.23
Microsoft -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.525	01/06/2050	4,931,700.56	1.18
Goldman Sachs Group -SR-	Banques et instituts de crédit	2.908	21/07/2042	4,877,156.55	1.17
Amazon.com -SR-	Commerce de détail et grands magasins	2.500	03/06/2050	4,781,833.92	1.14
Apple -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	2.650	11/05/2050	4,515,789.45	1.08
AT&T -SR-	Communications	3.650	01/06/2051	4,415,812.38	1.06
JP Morgan Chase -SR-	Banques et instituts de crédit	2.525	19/11/2041	4,056,711.36	0.97

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Articles de bureau et ordinateurs				
USD	18,212.00	Broadcom	4,222,270.08	5.76
USD	5,296.00	International Business Machines	1,164,219.68	1.59
			5,386,489.76	7.35
Assurances				
HKD	262,000.00	Ping an Insurance	1,553,186.09	2.12
AUD	355,942.00	Steadfast Group	1,278,213.35	1.74
			2,831,399.44	3.86
Banques et instituts de crédit				
USD	9,735.00	JP Morgan Chase	2,333,576.85	3.18
			2,333,576.85	3.18
Biens de consommation divers				
USD	9,631.00	Clorox	1,564,170.71	2.13
HKD	119,200.00	Fuyao Glass Industry Group 'H'	858,556.56	1.17
USD	11,632.00	Procter & Gamble Co	1,950,104.80	2.66
			4,372,832.07	5.96
Commerce de détail et grands magasins				
USD	5,018.00	Home Depot	1,951,951.82	2.66
GBP	13,689.00	Next	1,628,347.68	2.22
			3,580,299.50	4.88
Communications				
CAD	3,986.00	Telus	54,016.93	0.07
CAD	56,358.00	Telus -Non Canadian-	763,744.63	1.04
			817,761.56	1.11
Construction de machines et appareils				
SEK	47,166.00	Assa Abloy 'B'	1,395,013.10	1.90
USD	6,780.00	Cummins	2,363,508.00	3.22
			3,758,521.10	5.12
Construction et matériaux de construction				
USD	31,120.00	CRH	2,879,222.40	3.92
JPY	73,900.00	Sekisui House	1,778,378.56	2.42
USD	3,166.00	Watsco	1,500,335.74	2.04
			6,157,936.70	8.38

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Equipements électriques et électroniques				
JPY	38,200.00	Fanuc	1,014,794.48	1.38
JPY	33,300.00	Nintendo	1,962,912.91	2.67
USD	16,764.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	3,310,722.36	4.51
JPY	7,500.00	Tokyo Electron	1,154,158.91	1.57
			7,442,588.66	10.13
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
GBP	31,990.00	Compass Group	1,066,511.50	1.45
			1,066,511.50	1.45
Holdings et sociétés financières				
USD	8,607.00	Broadridge Financial Solutions	1,945,956.63	2.65
USD	3,980.00	CME Group	924,275.40	1.26
EUR	9,533.00	Deutsche Boerse - Reg.	2,195,404.43	2.99
GBP	67,588.00	Intermediate Capital Group	1,748,812.15	2.38
			6,814,448.61	9.28
Immobilier				
USD	8,052.00	American Tower	1,476,817.32	2.01
USD	17,955.00	Digital Realty Trust	3,183,960.15	4.34
			4,660,777.47	6.35
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
USD	16,801.00	Abbvie	2,985,537.70	4.07
DKK	5,467.00	Coloplast 'B'	596,833.39	0.81
USD	15,747.00	Merck & Co Inc	1,566,511.56	2.13
DKK	18,480.00	Novo Nordisk 'B'	1,601,757.37	2.18
			6,750,640.02	9.19
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
USD	76,264.00	Infosys -ADR Sponsored-	1,671,706.88	2.28
USD	9,573.00	Microsoft	4,035,019.50	5.50
			5,706,726.38	7.78
Produits d'investissement divers				
EUR	6,021.00	Siemens - Reg.	1,175,623.77	1.60
			1,175,623.77	1.60
Services aux collectivités				
USD	7,595.00	Accenture 'A'	2,671,845.05	3.64
EUR	10,241.00	Gaztransport & Technigaz	1,363,746.02	1.86
			4,035,591.07	5.50

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Services publics				
EUR	281,950.00	EDP - Energias De Portugal	902,446.08	1.23
USD	9,093.00	Ferguson Enter	1,578,272.01	2.15
EUR	153,195.00	Terna Rete Elettrica Nazionale	1,208,786.84	1.65
			3,689,504.93	5.03
Soins de santé et services sociaux				
USD	16,891.00	Service Corporation International	1,348,239.62	1.84
			1,348,239.62	1.84
Transport et fret				
USD	6,016.00	Union Pacific	1,371,888.64	1.87
			1,371,888.64	1.87
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			73,301,357.65	99.86
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 64,722,464.09)			73,301,357.65	99.86
Avoirs en banque			213,672.63	0.29
Autres Passifs Nets			(108,006.23)	(0.15)
Total des Actifs Nets			73,407,024.05	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	99.86	Etats-Unis	51.12	51.06
	100.00	99.86	Japon	8.06	8.04
			Irlande	7.58	7.56
			Royaume-Uni	6.06	6.05
			Allemagne	4.60	4.59
			Taïwan	4.52	4.51
			Chine	3.29	3.29
			Danemark	3.00	2.99
			Inde	2.28	2.28
			Suède	1.90	1.90
			France	1.86	1.86
			Australie	1.74	1.74
			Italie	1.65	1.65
			Portugal	1.23	1.23
			Canada	1.11	1.11
				100.00	99.86

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Broadcom	Articles de bureau et ordinateurs	4,222,270.08	5.76
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques	4,035,019.50	5.50
Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	Equipements électriques et électroniques	3,310,722.36	4.51
Digital Realty Trust	Immobilier	3,183,960.15	4.34
Abbvie	Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,985,537.70	4.07
CRH	Construction et matériaux de construction	2,879,222.40	3.92
Accenture 'A'	Services aux collectivités	2,671,845.05	3.64
Cummins	Construction de machines et appareils	2,363,508.00	3.22
JP Morgan Chase	Banques et instituts de crédit	2,333,576.85	3.18
Deutsche Boerse - Reg.	Holdings et sociétés financières	2,195,404.43	2.99

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Banques et instituts de crédit				
USD	24,456.00	American Express	7,258,296.24	3.40
USD	34,725.00	JP Morgan Chase	8,323,929.75	3.89
USD	11,996.00	Mastercard 'A'	6,316,733.72	2.95
			21,898,959.71	10.24
Commerce de détail et grands magasins				
USD	60,876.00	Amazon.Com	13,355,585.64	6.26
USD	11,328.00	Home Depot	4,406,478.72	2.06
CAD	61,341.00	Loblaw Companies	8,068,334.11	3.77
USD	71,053.00	TJX	8,583,912.93	4.02
			34,414,311.40	16.11
Construction et matériaux de construction				
USD	63,453.00	CRH	5,870,671.56	2.75
CAD	36,155.00	WSP Global	6,359,177.93	2.97
			12,229,849.49	5.72
Edition et arts graphiques				
JPY	88,800.00	Recruit Holdings	6,297,255.15	2.95
USD	9,420.00	S&P Global	4,691,442.60	2.19
			10,988,697.75	5.14
Equipements électriques et électroniques				
JPY	72,600.00	Advantest	4,249,015.13	1.99
JPY	10,500.00	Keyence	4,317,990.74	2.02
USD	4,881.00	Monolithic Power Systems	2,888,087.70	1.35
USD	92,584.00	Nvidia	12,433,105.36	5.82
USD	49,087.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	9,694,191.63	4.53
			33,582,390.56	15.71
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
HKD	104,729.00	Trip.com Group	7,280,367.17	3.41
			7,280,367.17	3.41
Holdings et sociétés financières				
USD	11,464.00	Carlisle Companies	4,228,381.76	1.98
USD	22,502.00	CME Group	5,225,639.46	2.44
GBP	124,091.00	Intermediate Capital Group	3,210,804.42	1.50
USD	76,844.00	Transunion	7,124,207.24	3.33
			19,789,032.88	9.25
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
DKK	49,193.00	Novo Nordisk 'B'	4,263,812.25	1.99
			4,263,812.25	1.99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
USD	41,986.00	Alphabet 'A'	7,947,949.80	3.72
USD	32,351.00	Microsoft	13,635,946.50	6.39
USD	10,084.00	Netflix	8,988,070.88	4.20
USD	4,673.00	Servicenow	4,953,940.76	2.32
			35,525,907.94	16.63
Produits d'investissement divers				
EUR	25,411.00	Siemens - Reg.	4,961,597.01	2.32
			4,961,597.01	2.32
Services aux collectivités				
EUR	17,613.00	Gaztransport & Technigaz	2,345,440.74	1.10
			2,345,440.74	1.10
Services environnementaux et recyclage				
USD	22,670.00	Advanced Drainage Systems	2,620,652.00	1.23
USD	56,620.00	Waste Connections	9,714,859.60	4.54
			12,335,511.60	5.77
Services publics				
USD	84,226.00	Nextera Energy	6,038,161.94	2.82
			6,038,161.94	2.82
Soins de santé et services sociaux				
USD	13,201.00	Unitedhealth Group	6,677,857.86	3.12
			6,677,857.86	3.12
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			212,331,898.30	99.33
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 182,857,417.10)			212,331,898.30	99.33
Avoirs en banque			1,786,118.05	0.84
Autres Passifs Nets			(349,280.99)	(0.17)
Total des Actifs Nets			213,768,735.36	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	99.33	Etats-Unis	63.91	63.49
	100.00	99.33	Canada	11.37	11.28
			Japon	7.00	6.96
			Taiwan	4.57	4.53
			Iles Caïmans	3.43	3.41
			Irlande	2.76	2.75
			Allemagne	2.34	2.32
			Danemark	2.01	1.99
			Royaume-Uni	1.51	1.50
			France	1.10	1.10
			100.00	99.33	

Positions principales		Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques	13,635,946.50	6.39
Amazon.Com	Commerce de détail et grands magasins	13,355,585.64	6.26
Nvidia	Equipements électriques et électroniques	12,433,105.36	5.82
Waste Connections	Services environnementaux et recyclage	9,714,859.60	4.54
Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	Equipements électriques et électroniques	9,694,191.63	4.53
Netflix	Internet, logiciel et services techniques informatiques	8,988,070.88	4.20
TJX	Commerce de détail et grands magasins	8,583,912.93	4.02
JP Morgan Chase	Banques et instituts de crédit	8,323,929.75	3.89
Loblaw Companies	Commerce de détail et grands magasins	8,068,334.11	3.77
Alphabet 'A'	Internet, logiciel et services techniques informatiques	7,947,949.80	3.72

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Aéronautique et astronautique						
USD	600,000.00	Boeing -SR-	2.196	04/02/2026	581,938.07	0.98
USD	300,000.00	Sub. Transdigm -SR-	5.500	15/11/2027	295,491.92	0.50
					877,429.99	1.48
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	2.900	12/09/2027	962,033.25	1.62
USD	500,000.00	Apple -SR-	3.250	23/02/2026	493,848.92	0.83
USD	1,500,000.00	IBM -SR-	3.450	19/02/2026	1,480,558.43	2.49
					2,936,440.60	4.94
Banques et instituts de crédit						
USD	400,000.00	Avolon Holding -SR-	5.500	15/01/2026	401,195.43	0.68
USD	1,250,000.00	Goldman Sachs -SR-	FRN	15/05/2026	1,255,568.88	2.11
USD	177,000.00	JP Morgan -SR-	FRN	24/02/2026	177,153.57	0.30
USD	200,000.00	Societe Generale -SR- 144A	6.447	12/01/2027	202,317.88	0.34
USD	200,000.00	Sub. BNP Paribas -S-	4.625	13/03/2027	196,853.86	0.33
USD	400,000.00	Sub. Goldman Sachs Group	4.250	21/10/2025	398,099.64	0.67
USD	1,000,000.00	Sub. JP Morgan Chase -JR-	4.250	01/10/2027	993,046.74	1.67
					3,624,236.00	6.10
Commerce de détail et grands magasins						
USD	1,300,000.00	Amazon.com -SR-	5.200	03/12/2025	1,308,035.48	2.20
USD	311,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	3,302.33	0.01
EUR	300,000.00	Picard Bondco -SR-	5.375	01/07/2027	309,222.01	0.52
USD	200,000.00	Walgreens Boots -SR-	3.450	01/06/2026	194,294.80	0.33
					1,814,854.62	3.06
Commerce divers						
USD	750,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/07/2026	734,879.87	1.24
					734,879.87	1.24
Communications						
GBP	300,000.00	America Movil -SR-	5.000	27/10/2026	376,096.36	0.63
USD	1,500,000.00	Charter Communications Operating -SR-	4.908	23/07/2025	1,498,717.16	2.53
USD	200,000.00	Charter Communications -SR-	6.100	01/06/2029	203,941.36	0.34
USD	200,000.00	Cogent Communications -SR- 144A	7.000	15/06/2027	200,862.85	0.34
USD	400,000.00	Frontier Communications -SR- 144A	5.875	15/10/2027	399,003.90	0.67
USD	1,600,000.00	Sprint Spectrum -SR- 144A	4.738	20/03/2025	100,098.31	0.17
GBP	400,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	5.375	02/02/2026	502,755.55	0.85
USD	1,050,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.500	15/04/2025	1,045,873.10	1.76
USD	500,000.00	T-Mobile USA -SR-	3.750	15/04/2027	488,631.22	0.82
					4,815,979.81	8.11

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Construction de machines et appareils						
USD	149,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.125	15/06/2026	149,812.45	0.25
USD	500,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.875	15/04/2027	501,085.57	0.84
					650,898.02	1.09
Construction et matériaux de construction						
USD	200,000.00	Beazer Homes -SR-	5.875	15/10/2027	197,244.43	0.33
USD	200,000.00	Cemex -SR-S	5.450	19/11/2029	197,284.90	0.33
USD	1,050,000.00	CRH America -SR- 144A	3.875	18/05/2025	1,044,805.62	1.76
USD	750,000.00	Lennar -SR-	5.250	01/06/2026	753,914.42	1.27
USD	300,000.00	Owens-Brockway -SR-	6.625	13/05/2027	298,765.10	0.50
					2,492,014.47	4.19
Divers						
GBP	200,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	245,420.17	0.41
GBP	200,000.00	Gatwick Fund -SR-S	6.125	02/03/2028	253,915.19	0.43
					499,335.36	0.84
Edition et arts graphiques						
USD	700,000.00	Walt Disney -SR-	3.375	15/11/2026	685,950.59	1.16
					685,950.59	1.16
Equipements électriques et électroniques						
USD	500,000.00	Intel -SR-	3.400	25/03/2025	498,112.01	0.84
USD	226,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.625	01/03/2025	226,115.28	0.38
USD	550,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.875	30/06/2026	555,441.52	0.94
					1,279,668.81	2.16
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	200,000.00	Carnival -SR- 144A	5.750	01/03/2027	199,796.52	0.34
USD	370,000.00	Eldorado -SR- 144A	8.125	01/07/2027	373,959.84	0.63
USD	200,000.00	MGM Resorts -SR-	5.500	15/04/2027	198,823.52	0.33
USD	300,000.00	Royal Caribbean -SR-	7.500	15/10/2027	314,919.86	0.53
USD	500,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	5.500	31/08/2026	499,882.29	0.84
					1,587,382.03	2.67
Holdings et sociétés financières						
GBP	500,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	670,710.93	1.13
USD	600,000.00	Adient Global Holdings -SR-	4.875	15/08/2026	593,126.10	1.00
USD	400,000.00	Aercap Ireland -SR-	6.500	15/07/2025	402,943.95	0.68
USD	2,000,000.00	American Airline	4.950	15/02/2025	668,001.68	1.13
GBP	550,000.00	Anglian Water -SR-S	4.500	22/02/2026	682,617.76	1.15
USD	800,000.00	Anglo American Capital -SR- 144A	4.875	14/05/2025	799,433.62	1.35
USD	144,000.00	Archrock Partners Finance -SR- 144A	6.875	01/04/2027	144,720.29	0.24
USD	550,000.00	Berry Global -SR-	1.570	15/01/2026	531,049.02	0.89
USD	250,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	246,731.01	0.42
USD	58,000.00	California Resources -SR- 144A	7.125	01/02/2026	58,081.37	0.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	300,000.00	Cellnex Finance Company -SR-	3.625	24/01/2029	315,873.59	0.53
USD	500,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	1.450	15/07/2026	475,457.39	0.80
GBP	400,000.00	CPUK Finance	6.500	28/08/2026	499,917.57	0.84
USD	357,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	362,274.78	0.61
EUR	300,000.00	Flutter Treasury -SR-	5.000	29/04/2029	323,890.34	0.55
USD	200,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	204,485.93	0.34
EUR	300,000.00	Ford Motor -SR-	5.125	20/02/2029	327,025.34	0.55
USD	200,000.00	Ford Motor -SR-	6.950	06/03/2026	203,594.23	0.34
USD	400,000.00	Ford Motor -SR-	7.350	04/11/2027	418,861.10	0.71
USD	1,250,000.00	General Motors Financial -SR-	5.250	01/03/2026	1,253,924.85	2.11
USD	400,000.00	Morgan Stanley -SR-	FRN	18/02/2026	400,409.05	0.67
USD	200,000.00	Prime Security 144A	5.750	15/04/2026	200,119.49	0.34
USD	200,000.00	Scil IV -SR- 144A	5.375	01/11/2026	196,103.03	0.33
USD	750,000.00	Siemens Finance -SR- 144A	3.250	27/05/2025	745,995.41	1.26
USD	1,000,000.00	Smurfit Kappa Treas. -SR-	7.500	20/11/2025	1,020,802.98	1.72
USD	400,000.00	Suzano Austria -SR-S	5.750	14/07/2026	401,933.09	0.68
EUR	500,000.00	Tesco Treasury Services -SR-S	0.875	29/05/2026	505,403.21	0.85
USD	500,000.00	United Rentals NA -SR-	5.500	15/05/2027	498,183.50	0.84
USD	300,000.00	USA Compression -SR-	6.875	01/09/2027	301,232.33	0.51
EUR	300,000.00	Verisure Holding -SR-S	9.250	15/10/2027	261,082.57	0.44
USD	200,000.00	Vici Properties -SR- 144A	3.750	15/02/2027	194,172.14	0.33
USD	150,000.00	Zayo Group -SR- 144A	4.000	01/03/2027	138,353.27	0.23
EUR	200,000.00	ZF Europe Finance -SR- S	2.500	23/10/2027	195,273.81	0.33
USD	500,000.00	Ziggo Bond -SR- 144A	6.000	15/01/2027	498,788.58	0.84
					14,740,573.31	24.84
Immobilier						
EUR	300,000.00	American Tower -SR-	0.875	21/05/2029	283,244.58	0.48
USD	600,000.00	Equinix -SR-	1.450	15/05/2026	574,285.22	0.97
					857,529.80	1.45
Industrie automobile						
USD	400,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	6.500	01/04/2027	396,370.97	0.67
USD	1,000,000.00	Daimler Finance -SR- 144A	3.500	03/08/2025	992,818.01	1.67
EUR	300,000.00	Fiat Chrysler Automobiles -SR-	3.875	05/01/2026	312,878.78	0.53
USD	500,000.00	General Motors -SR-	6.125	01/10/2025	504,010.78	0.85
USD	200,000.00	Jaguar Land Rover -SR- 144A	7.750	15/10/2025	200,196.97	0.34
USD	600,000.00	Magna International -SR-	4.150	01/10/2025	597,608.66	1.01
USD	234,000.00	Magna International -SR-	5.980	21/03/2026	234,151.13	0.39
USD	200,000.00	Rolls-Royce 144A	3.625	14/10/2025	197,514.03	0.33
					3,435,549.33	5.79

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Institutions hypothécaires et de financement						
USD	400,000.00	GE Capital Funding -SR-	3.450	15/05/2025	397,370.64	0.67
					397,370.64	0.67
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	150,000.00	Amazon.com -SR-	0.800	03/06/2025	147,702.24	0.25
USD	500,000.00	Netflix -SR-	3.625	15/06/2025	497,176.31	0.84
USD	500,000.00	Netflix -SR-	4.375	15/11/2026	498,772.60	0.84
USD	1,100,000.00	Verisign -SR-	5.250	01/04/2025	1,099,996.51	1.85
					2,243,647.66	3.78
Jeux						
USD	500,000.00	Boyd Gaming -SR-	4.750	01/12/2027	485,076.91	0.82
					485,076.91	0.82
Mines et aciéries						
USD	500,000.00	Arcelormittal -SR-	4.550	11/03/2026	497,225.13	0.84
USD	250,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-	5.875	01/06/2027	248,403.78	0.42
USD	600,000.00	Steel Dynamics -SR-	2.400	15/06/2025	593,344.70	1.00
					1,338,973.61	2.26
Obligations d'Etats ou de Villes						
USD	500,000.00	US Treasury -SR-	2.625	31/03/2025	498,085.94	0.84
USD	500,000.00	US Treasury -SR-	4.625	30/06/2025	501,269.53	0.84
					999,355.47	1.68
Pétrole						
USD	500,000.00	Boardwalk Pipelines -SR-	5.950	01/06/2026	506,398.81	0.85
USD	200,000.00	Earthstone -SR- 144A	8.000	15/04/2027	204,312.07	0.34
USD	350,000.00	Genesis -SR-	8.000	15/01/2027	356,167.55	0.60
USD	650,000.00	Kinder Morgan -SR-	4.300	01/06/2025	648,640.26	1.09
USD	220,000.00	Occidental Petroleum -SR-	5.875	01/09/2025	220,869.17	0.37
USD	500,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.375	01/09/2028	516,495.07	0.87
USD	500,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.700	23/01/2025	500,059.90	0.84
USD	250,000.00	Western Gas -SR-	4.650	01/07/2026	248,973.77	0.42
					3,201,916.60	5.38
Produits chimiques						
USD	300,000.00	Methanex -SR-	5.125	15/10/2027	293,388.25	0.49
USD	200,000.00	Olympus Water US -SR- 144A	7.125	01/10/2027	203,067.73	0.34
					496,455.98	0.83
Services aux collectivités						
EUR	1,000,000.00	ISS Global -SR-	0.875	18/06/2026	1,007,940.02	1.70
					1,007,940.02	1.70

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Services aux collectivités - électricité						
USD	250,000.00	AES -SR- 144A	3.300	15/07/2025	247,481.22	0.42
					247,481.22	0.42
Services environnementaux et recyclage						
USD	500,000.00	GFL Environmental -SR- 144A	3.750	01/08/2025	495,757.40	0.83
					495,757.40	0.83
Services publics						
EUR	300,000.00	Terna Rete Elettrica Nazionale -SR-	3.625	21/04/2029	318,675.56	0.54
					318,675.56	0.54
Soins de santé et services sociaux						
USD	200,000.00	CHS SR- 144 A	5.625	15/03/2027	191,981.55	0.32
USD	500,000.00	HCA -SR-	5.250	15/06/2026	501,231.31	0.84
USD	500,000.00	Tenet Healthcare -SR-	5.125	01/11/2027	490,865.03	0.83
					1,184,077.89	1.99
Tabac et alcool						
USD	700,000.00	Constellation Brands -SR-	3.700	06/12/2026	688,250.56	1.16
USD	750,000.00	Molson Coors Beverag -SR-	3.000	15/07/2026	731,463.88	1.23
					1,419,714.44	2.39
Transport et fret						
EUR	200,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	39,356.66	0.07
					39,356.66	0.07
		Total Obligations			54,908,522.67	92.48
Warrants						
Warrants						
GBP	7,000.00	Avation Capital			4,821.74	0.01
		Total Warrants			4,821.74	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					54,913,344.41	92.49
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 58,509,156.32)					54,913,344.41	92.49
Avoirs en banque					4,097,748.56	6.90
Autres Actifs Nets					362,828.56	0.61
Total des Actifs Nets					59,373,921.53	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	92.48	Etats-Unis	70.37	65.08
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	6.02	5.57
	100.00	92.49	Canada	4.13	3.81
			Irlande	3.18	2.95
			Pays-Bas	2.84	2.63
			Jersey	2.45	2.27
			Danemark	1.84	1.70
			Espagne	1.50	1.38
			Liberia	1.48	1.37
			Luxembourg	1.47	1.36
			Mexique	1.04	0.96
			Brésil	0.73	0.68
			Iles Caïmans	0.73	0.68
			France	0.73	0.67
			Italie	0.58	0.54
			Suède	0.48	0.44
			Allemagne	0.43	0.40
				100.00	92.49

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Charter Communications Operating -SR-	Communications	4.908	23/07/2025	1,498,717.16	2.53
IBM -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	3.450	19/02/2026	1,480,558.43	2.49
Amazon.com -SR-	Commerce de détail et grands magasins	5.200	03/12/2025	1,308,035.48	2.20
Goldman Sachs -SR-	Banques et instituts de crédit	FRN	15/05/2026	1,255,568.88	2.11
General Motors Financial -SR-	Holdings et sociétés financières	5.250	01/03/2026	1,253,924.85	2.11
Verisign -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.250	01/04/2025	1,099,996.51	1.85
T-Mobile USA -SR-	Communications	3.500	15/04/2025	1,045,873.10	1.76
CRH America -SR- 144A	Construction et matériaux de construction	3.875	18/05/2025	1,044,805.62	1.76
Smurfit Kappa Treas. -SR-	Holdings et sociétés financières	7.500	20/11/2025	1,020,802.98	1.72
ISS Global -SR-	Services aux collectivités	0.875	18/06/2026	1,007,940.02	1.70

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Banques et instituts de crédit				
GBP	5,658.00	Bank Of Georgia Group	322,312.34	0.48
CHF	25,219.00	Cembra Money Bank-Reg.	2,203,654.65	3.31
EUR	349,974.00	Credito Emiliano	3,807,717.12	5.72
CHF	4,784.00	Swissquote Group Holding	1,774,076.06	2.66
			8,107,760.17	12.17
Commerce divers				
SEK	50,397.00	Bergman & Beving	1,369,878.67	2.06
CHF	5,651.00	Bossard Holding AG	1,150,165.92	1.73
EUR	2,825.00	Thermador Groupe	203,682.50	0.31
			2,723,727.09	4.10
Communications				
SEK	25,651.00	Lagercrantz	465,423.90	0.70
NOK	798,609.00	Smartoptics Group	1,222,304.82	1.83
SEK	774,535.00	Truecaller	3,462,611.09	5.20
			5,150,339.81	7.73
Construction de machines et appareils				
SEK	33,902.00	Bufab	1,301,381.66	1.95
EUR	109,598.00	Duerr	2,349,781.12	3.53
EUR	5,007.00	KSB SE &Co PFD -NVTG-	3,004,200.00	4.51
EUR	126,825.00	Norma Group	1,894,765.50	2.84
			8,550,128.28	12.83
Construction et matériaux de construction				
CHF	355.00	Forbo Holding	285,612.44	0.43
			285,612.44	0.43
Equipements électriques et électroniques				
CHF	30,117.00	Accelleron Industries Aktie	1,498,754.19	2.25
EUR	90,512.00	Detection Technology	1,384,833.60	2.08
EUR	50,894.00	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik	2,264,783.00	3.40
			5,148,370.79	7.73
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
EUR	331,763.00	Dalata Hotel Group	1,549,333.21	2.32
EUR	14,740.00	Do & Co AG	2,653,200.00	3.98
			4,202,533.21	6.30
Holdings et sociétés financières				
EUR	36,699.00	Brockhaus Tech	855,086.70	1.28
EUR	33,044.00	Gruppo Mutuonline	1,201,149.40	1.80
			2,056,236.10	3.08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Immobilier				
EUR	1,303,313.00	Glenveagh Properties	2,085,300.80	3.13
EUR	256,815.00	Instone Re	2,172,654.90	3.26
EUR	164,862.00	Neinor Homes	2,786,167.80	4.18
SEK	242,050.00	Nyfosa	2,282,672.27	3.43
			9,326,795.77	14.00
Industrie automobile				
EUR	66,179.00	Cie Automotive	1,680,946.60	2.52
			1,680,946.60	2.52
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
EUR	19,106.00	Pharmanutra	1,039,366.40	1.56
			1,039,366.40	1.56
Photo et optique				
EUR	9,491.00	Cewe Stiftung	981,369.40	1.47
			981,369.40	1.47
Produits chimiques				
SEK	449,293.00	Nolato	2,128,364.32	3.19
			2,128,364.32	3.19
Services aux collectivités				
SEK	613,916.00	Academedica	3,621,844.13	5.43
EUR	22,907.00	Gaztransport & Technigaz	2,945,840.20	4.42
SEK	18,118.00	Mips	744,894.21	1.12
EUR	16,206.00	Societe LDC	1,110,435.12	1.67
			8,423,013.66	12.64
Services environnementaux et recyclage				
EUR	48,603.00	Befesa	1,008,998.28	1.51
			1,008,998.28	1.51
Soins de santé et services sociaux				
SEK	361,069.00	Ambea	3,046,909.20	4.57
			3,046,909.20	4.57
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			63,860,471.52	95.83
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 59,053,404.38)			63,860,471.52	95.83
Avoirs en banque			2,760,558.09	4.14
Autres Actifs Nets			18,647.39	0.03
Total des Actifs Nets			66,639,677.00	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	95.83	Suède	28.85	27.65
	100.00	95.83	Allemagne	21.18	20.29
			Suisse	10.83	10.38
			Italie	9.47	9.08
			Espagne	6.99	6.70
			France	6.67	6.40
			Irlande	5.70	5.45
			Autriche	4.15	3.98
			Finlande	2.17	2.08
			Norvège	1.91	1.83
			Luxembourg	1.58	1.51
			Royaume-Uni	0.50	0.48
			100.00	95.83	

Positions principales		Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Credito Emiliano	Banques et instituts de crédit	3,807,717.12	5.72
Academedia	Services aux collectivités	3,621,844.13	5.43
Truecaller	Communications	3,462,611.09	5.20
Ambea	Soins de santé et services sociaux	3,046,909.20	4.57
KSB SE &Co PFD -NVTG-	Construction de machines et appareils	3,004,200.00	4.51
Gaztransport & Technigaz	Services aux collectivités	2,945,840.20	4.42
Neinor Homes	Immobilier	2,786,167.80	4.18
Do & Co AG	Hébergement, restauration et équipements de loisir	2,653,200.00	3.98
Duerr	Construction de machines et appareils	2,349,781.12	3.53
Nyfosa	Immobilier	2,282,672.27	3.43

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	200,000.00	Pampa Energia -SR- S	7.950	10/09/2031	203,993.22	0.41
					203,993.22	0.41
Banques et instituts de crédit						
USD	250,000.00	Access Bank Nigeria -SR-	6.125	21/09/2026	239,518.88	0.48
USD	250,000.00	Banco Actinver Institucion De Banca Multiple-SR- S	7.250	31/01/2041	245,917.47	0.49
USD	250,000.00	BK Gospodarstwa Krajowego -SR-	6.250	09/07/2054	245,253.61	0.49
USD	200,000.00	CBB International (Sukuk) -SR-	6.250	18/10/2030	203,478.02	0.41
USD	300,000.00	Credit Bank of Moscow -LPN- -SR- *	3.875	21/09/2026	0.00	0.00
USD	300,000.00	Ecobank Transnational -SR- S	10.125	15/10/2029	313,451.73	0.63
INR	125,000,000.00	Inter-Amecian Development Bank -SR-	7.350	06/10/2030	1,473,444.27	2.97
USD	200,000.00	JSCB Agrobank -SR-	9.250	02/10/2029	204,681.48	0.41
USD	200,000.00	Sub. Alfa Bank -LPN- -S- *	5.950	15/04/2030	0.00	0.00
USD	250,000.00	Sub. Banco Santander MX -S-	FRN	01/10/2028	261,520.22	0.53
USD	200,000.00	Sub. BBVA Mexico -SR-S	8.450	29/06/2038	207,192.05	0.42
USD	200,000.00	Sub. Standard Chartered rp -SR-	7.875	Perp	208,401.15	0.42
USD	200,000.00	Trust Fibra -SR-	7.375	13/02/2034	199,601.21	0.40
USD	250,000.00	Turkish Vakiflar Bankasi -SR-	9.000	12/10/2028	266,905.35	0.54
USD	250,000.00	Yapi Kredi Bankasi -SR-	9.250	16/10/2028	269,875.43	0.54
					4,339,240.87	8.73
Bois et papier						
USD	300,000.00	Inversiones CMPC -SR-S	6.125	23/06/2033	302,659.70	0.61
USD	250,000.00	Suzano Austria -SR-S	7.000	16/03/2047	261,817.62	0.53
					564,477.32	1.14
Communications						
MXN	8,000,000.00	America Movil -SR-	9.500	27/01/2031	364,020.17	0.73
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	340,650.78	0.68
PEN	3,500,000.00	Telefonica Del Peru -SR-S	7.375	10/04/2027	706,929.24	1.42
					1,411,600.19	2.83
Energie						
USD	300,000.00	Eskom -SR-	6.350	10/08/2028	298,683.17	0.60
USD	300,000.00	Sub. Braskem Netherlands	8.500	23/01/2081	300,936.02	0.60
USD	250,000.00	YPF	8.500	28/07/2025	252,230.15	0.51
					851,849.34	1.71

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	200,000.00	Studio City -SR-S	7.000	15/02/2027	201,016.84	0.40
USD	250,000.00	Wynn Macau -SR-S	5.125	15/12/2029	232,130.71	0.47
					433,147.55	0.87
Holdings et sociétés financières						
USD	500,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	464,315.68	0.93
USD	250,000.00	Aegea Finance -SR-S	9.000	20/01/2031	254,960.13	0.51
USD	250,000.00	Ambipar Luxembourg -SR-	9.875	06/02/2031	250,547.25	0.50
USD	300,000.00	Aragvi Holding International -SR-S	11.125	20/11/2029	296,919.99	0.60
USD	300,000.00	Avianca Midco -SR- 144A	9.000	01/12/2028	292,985.83	0.59
USD	300,000.00	Biocon Biologics Global -SR- S	6.670	09/10/2029	288,473.25	0.58
USD	200,000.00	CIA Siderurgia Nacional Ressources -SR-	8.875	05/12/2030	199,291.41	0.40
USD	200,000.00	EIG Pearl -SR-	4.387	30/11/2046	155,603.37	0.31
USD	250,000.00	Embraer Netherlands -SR-S	7.000	28/07/2030	258,926.64	0.52
USD	250,000.00	Fortune Star	5.000	18/05/2026	240,596.97	0.48
USD	250,000.00	FS Luxembourg -SR- S	8.875	12/02/2031	254,879.23	0.51
USD	600,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.940	30/09/2040	427,179.01	0.86
USD	400,000.00	Greensaif Pipelines -SR-	6.510	23/02/2042	404,868.72	0.81
USD	200,000.00	JBS US Luxembourg Food -SR-	7.250	15/11/2053	220,671.55	0.44
USD	200,000.00	Manappuram Finance -SR-	7.375	12/05/2028	201,288.21	0.40
USD	200,000.00	Minerva Luxembourg -SR-S	8.875	13/09/2033	208,060.31	0.42
USD	300,000.00	Muthoot Finance -SR-S	7.125	14/02/2028	305,980.52	0.61
USD	200,000.00	Navoi Mining And Metallurgical Company -SR-	6.950	17/10/2031	198,018.91	0.40
USD	200,000.00	Raizen Fuels -SR-	6.950	05/03/2054	196,742.86	0.40
USD	700,000.00	Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S *	6.000	Perp	0.00	0.00
USD	250,000.00	Yinson Boronia -SR-	8.947	31/07/2042	260,204.88	0.52
					5,380,514.72	10.79
Immobilier						
USD	147,555.00	China Aoyuan -SR-S	0.00	Perp	1,429.92	0.00
USD	200,000.00	Ronshine China Holding -SR- S	7.100	25/01/2025	2,936.44	0.01
USD	200,000.00	Ronshine China -SR-S	8.950	Perp	3,458.06	0.01
					7,824.42	0.02
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	200,000.00	Prosus -SR-S	4.987	19/01/2052	156,677.57	0.31
					156,677.57	0.31
Mines et aciéries						
USD	250,000.00	First Quantum Minerals -SR-	9.375	01/03/2029	266,715.68	0.54
					266,715.68	0.54

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Obligations d'Etats ou de Villes						
USD	1,000,000.00	Argentine -SR-	0.750	09/07/2030	742,733.25	1.49
USD	800,000.00	Argentine -SR-	1.000	09/07/2029	650,688.62	1.31
USD	500,000.00	Argentine -SR-	3.500	09/07/2041	313,561.61	0.63
USD	700,000.00	Argentine -SR-	5.000	09/01/2038	490,244.27	0.98
USD	300,000.00	Bahamas -SR-	8.950	15/10/2032	310,391.68	0.62
USD	200,000.00	Bahrain -SR-	7.750	18/04/2035	208,664.67	0.42
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	2,000.00	Brésil 'F'	10.000	01/01/2029	289,355.12	0.58
USD	200,000.00	Brésil -SR-	7.125	13/05/2054	185,186.84	0.37
BRL	3,000.00	Brésil -SR-	10.000	01/01/2027	465,732.63	0.94
COP	1,500,000,000.00	Colombie	13.250	09/02/2033	366,809.42	0.74
USD	200,000.00	Colombie -SR-	8.375	07/11/2054	194,349.68	0.39
USD	250,000.00	Colombie -SR-	8.000	20/04/2033	256,089.66	0.51
USD	200,000.00	Colombie -SR-	8.750	14/11/2053	202,304.57	0.41
COP	350,000,000.00	Colombie -SR-	11.500	25/07/2046	71,958.08	0.14
COP	1,000,000,000.00	Colombie -SR-	9.250	28/05/2042	174,678.32	0.35
USD	200,000.00	Costa Rica	7.300	13/11/2054	207,548.47	0.42
USD	200,000.00	Costa Rica -SR-S	6.550	03/04/2034	203,799.69	0.41
USD	200,000.00	République Dominicaine -SR-	7.050	03/02/2031	205,244.76	0.41
USD	200,000.00	République Dominicaine -SR-S	7.450	30/04/2044	210,463.63	0.42
USD	221,514.00	Equateur -SR-S	6.900	31/07/2030	154,813.74	0.31
EGP	7,000,000.00	Egypte -SR-	25.021	07/05/2027	138,596.69	0.28
EGP	25,000,000.00	Egypte -SR-	24.072	05/11/2027	493,149.65	0.99
EGP	25,000,000.00	Egypte -SR-	24.458	01/10/2027	492,912.54	0.99
EGP	10,000,000.00	Egypte -SR-	25.318	13/08/2027	199,200.82	0.40
USD	200,000.00	Egypte -SR-S	5.875	16/02/2031	167,364.92	0.34
USD	250,000.00	Salvador -SR-	9.250	17/04/2030	264,946.08	0.53
USD	500,000.00	Salvador -SR-	9.500	15/07/2052	521,958.75	1.05
USD	500,000.00	Salvador -SR-S	8.625	28/02/2029	518,789.15	1.04
USD	1,379,189.00	Ghana -SR-	0.00	03/01/2030	978,107.71	1.96
USD	670,000.00	Ghana -SR-	0.00	03/07/2026	498,979.31	1.00
USD	200,000.00	Guatemala -SR-	6.600	13/06/2036	198,015.60	0.40
USD	250,000.00	Honduras -SR-S	6.250	19/01/2027	242,691.40	0.49
USD	200,000.00	Hongrie -SR-	6.750	25/09/2052	203,094.26	0.41
IDR	6,000,000,000.00	Indonésie	10.500	15/08/2030	433,704.54	0.87
IDR	8,000,000,000.00	Indonésie	8.250	15/06/2032	531,482.96	1.07
IDR	6,000,000,000.00	Indonésie -SR-	10.000	15/02/2028	405,431.73	0.81
IDR	7,500,000,000.00	Indonésie -SR-	8.250	15/05/2036	508,636.08	1.02
IDR	2,000,000,000.00	Indonésie -SR-	8.375	15/04/2039	137,926.59	0.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
IDR	3,500,000,000.00	Indonésie -SR-	8.375	15/03/2034	236,785.28	0.48
IDR	3,500,000,000.00	Indonésie -SR-	8.750	15/05/2031	237,085.64	0.48
USD	200,000.00	Côte d'Ivoire -SR-	7.625	30/01/2033	195,072.39	0.39
USD	300,000.00	Côte d'Ivoire -SR-	8.250	30/01/2037	291,904.80	0.59
USD	700,000.00	Liban -SR-	6.650	22/04/2024	91,278.94	0.18
USD	300,000.00	Liban -SR-S	5.800	Perp	39,253.97	0.08
USD	2,000,000.00	Liban -SR-S	8.250	Perp	261,328.78	0.52
MXN	90,000.00	Mexique	8.500	31/05/2029	410,232.62	0.82
MXN	45,000.00	Mexique -SR-	10.000	20/11/2036	210,249.71	0.42
USD	200,000.00	Mongolie -SR-S	8.650	19/01/2028	210,351.75	0.42
USD	200,000.00	Maroc -SR-	6.500	08/09/2033	206,513.79	0.41
USD	500,000.00	Nigéria -SR-	10.375	09/12/2034	510,306.48	1.02
USD	200,000.00	Nigéria -SR-S	7.625	28/11/2047	153,006.00	0.31
USD	250,000.00	Nigéria -SR-S	7.625	21/11/2025	249,220.79	0.50
USD	350,000.00	Oman -SR-S	7.000	25/01/2051	367,398.97	0.74
USD	200,000.00	Pakistan -SR-	6.000	08/04/2026	188,745.75	0.38
USD	400,000.00	Pakistan -SR-	7.375	08/04/2031	334,070.02	0.67
USD	200,000.00	Panama -SR-	8.000	01/03/2038	200,857.69	0.40
USD	200,000.00	Paraguay -SR-S	6.100	11/08/2044	188,962.21	0.38
PEN	800,000.00	Pérou -SR-	7.300	12/08/2033	224,763.99	0.45
USD	200,000.00	Sénégal -SR-	7.750	10/06/2031	179,601.88	0.36
USD	200,000.00	Serbie -SR-	6.500	26/09/2033	205,753.87	0.41
ZAR	7,500,000.00	Afrique du Sud	8.250	31/03/2032	368,107.12	0.74
ZAR	8,000,000.00	Afrique du Sud	8.500	31/01/2037	359,957.03	0.72
USD	200,000.00	Afrique du Sud -SR-	7.300	20/04/2052	181,785.73	0.36
ZAR	7,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	10.500	21/12/2026	385,558.91	0.77
ZAR	7,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	11.625	31/03/2053	386,860.40	0.78
USD	500,000.00	Afrique du Sud -SR-	7.100	19/11/2036	487,428.71	0.98
USD	200,000.00	Afrique du Sud -SR-	7.950	19/11/2054	191,930.55	0.39
ZAR	9,500,000.00	Afrique du Sud -SR-	8.000	31/01/2030	482,429.57	0.97
ZAR	9,000,000.00	Afrique du Sud -SR-	8.875	28/02/2035	434,365.49	0.87
ZAR	4,500,000.00	Afrique du Sud -SR-	9.000	31/01/2040	203,190.94	0.41
USD	62,154.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.100	15/01/2030	51,375.70	0.10
USD	121,914.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.350	15/03/2033	92,593.72	0.19
USD	82,320.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.600	15/06/2035	59,905.46	0.12
USD	114,312.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.600	15/02/2038	86,724.57	0.17
USD	57,132.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.600	15/05/2036	43,371.65	0.09
USD	79,968.00	Sri Lanka -SR- 144A	4.000	15/04/2028	69,531.00	0.14
USD	250,000.00	Tadjikistan -SR-S	7.125	14/09/2027	245,730.84	0.49
TRY	5,000,000.00	Turquie -SR-	31.080	08/11/2028	139,959.35	0.28
TRY	10,000,000.00	Turquie -SR-	37.000	18/02/2026	278,799.38	0.56

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	200,000.00	Turquie -SR-	9.125	13/07/2030	221,437.13	0.44
USD	200,000.00	Ouzbékistan -SR-	8.950	24/07/2029	204,358.45	0.41
USD	250,000.00	Ouzbékistan -SR-S	7.850	12/10/2028	258,643.86	0.52
USD	500,000.00	Province Of Buenos Aire -S-	6.625	01/09/2037	321,281.27	0.65
RUB	23,000,000.00	Russie *	7.650	10/04/2030	0.00	0.00
RUB	39,000,000.00	Russie -SR- *	6.000	06/10/2027	0.00	0.00
RUB	50,000,000.00	Russie -SR- *	7.000	11/09/2030	0.00	0.00
USD	100,000.00	Zambia	0.500	31/12/2053	57,361.42	0.12
					23,645,041.06	47.46
Pétrole						
USD	400,000.00	Ecopetrol -SR-	8.625	19/01/2029	424,711.05	0.85
USD	300,000.00	Ecopetrol -SR-	8.875	13/01/2033	305,500.74	0.61
USD	300,000.00	Empresa Nacional del Petroleo -SR-	6.150	10/05/2033	302,371.36	0.61
USD	300,000.00	Gran Tierra Energia -SR-S	9.500	15/10/2029	279,908.94	0.56
USD	500,000.00	Hunt Oil Company of Peru -SR-	8.550	18/09/2033	543,880.00	1.09
USD	250,000.00	Kosmos Energy -SR- S	7.750	01/05/2027	242,527.86	0.49
USD	250,000.00	Leviathan Bond -SR-	6.500	30/06/2027	242,872.18	0.49
USD	250,000.00	MC Brazil DS -SR- S	7.250	30/06/2031	192,496.70	0.39
USD	250,000.00	Pan American Energy -SR-	8.500	30/04/2032	265,889.79	0.53
USD	250,000.00	Seplat Petro -SR-	7.750	01/04/2026	249,848.33	0.50
USD	200,000.00	Vista O&G Argentina -SR- S	7.625	10/12/2035	198,944.76	0.40
USD	250,000.00	Yins Production Financial Services -SR-	9.625	03/05/2029	258,580.92	0.52
USD	250,000.00	YPF Sociedad Anleihe -SR- S	7.000	15/12/2047	221,762.25	0.45
USD	400,000.00	YPF -SR-S	9.500	17/01/2031	426,508.40	0.86
					4,155,803.28	8.35
Pierres et métaux précieux						
USD	255,625.00	Samarco Mineraca	9.000	30/06/2031	247,372.54	0.50
					247,372.54	0.50
Produits chimiques						
USD	200,000.00	Braskem Netherlands -SR-	8.000	15/10/2034	190,953.07	0.38
					190,953.07	0.38
Services aux collectivités						
USD	250,000.00	LD Celulose -SR-	7.950	26/01/2032	250,666.16	0.50
					250,666.16	0.50
Services publics						
USD	200,000.00	Adani Electricity -SR-S	3.949	12/02/2030	161,572.35	0.32
USD	200,000.00	Adani Mumbai -SR-	3.867	22/07/2031	153,813.14	0.31
USD	300,000.00	Aydem Yenile -SR-	7.750	02/02/2027	299,598.16	0.60
USD	500,000.00	Generacion Mediterranea -SR- S	11.000	01/11/2031	480,984.83	0.97
USD	250,000.00	India Cleantech Energy	4.700	10/08/2026	199,995.03	0.40

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	200,000.00	JSW Hydro Energy -SR-S	4.125	18/05/2031	132,648.08	0.27
USD	200,000.00	Transportadora De Gas Del Sur -SR-	8.500	24/07/2031	208,048.35	0.42
USD	250,000.00	YPF Energia Electrica -SR-	7.875	16/10/2032	246,410.34	0.49
					1,883,070.28	3.78
Télécommunications						
RUB	50,000,000.00	Mobile Telesystems -SR- *	6.600	11/02/2027	0.00	0.00
					0.00	0.00
Transport et fret						
USD	250,000.00	Acu Petrol Luxembourg -SR-	7.500	13/01/2032	232,488.03	0.47
USD	200,000.00	Adani Ports & Special Economic Zone -SR-	5.000	02/08/2041	149,801.64	0.30
USD	250,000.00	Adani Ports & Special Economic Zone -SR-S	4.375	03/07/2029	215,095.78	0.43
USD	250,000.00	Aeromexico -SR- S	8.250	15/11/2029	247,280.21	0.50
USD	200,000.00	JSW Infrastructure -SR-	4.950	21/01/2029	192,813.64	0.39
USD	400,000.00	Latam Airlines -SR- S	7.875	15/04/2030	403,689.71	0.81
RUB	80,000,000.00	Russian Railway -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
					1,441,169.01	2.90
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					45,430,116.28	91.22
Instruments Du Marché Monétaire						
Instruments Du Marché Monétaire						
Obligations d'Etats ou de Villes						
BRL	2,000.00	Brésil -SR-		01/07/2026	260,575.78	0.52
EGP	50,000,000.00	Egypte -SR-		22/04/2025	910,228.24	1.83
PKR	180,000,000.00	TBI Pakistan		15/05/2025	619,421.66	1.24
PKR	225,000,000.00	TBI Pakistan	FRN	29/05/2025	771,185.07	1.55
Total Instruments Du Marché Monétaire					2,561,410.75	5.14
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 57,251,168.19)					47,991,527.03	96.36
Avoirs en banque					1,339,187.95	2.69
Autres Actifs Nets					474,580.40	0.95
Total des Actifs Nets					49,805,295.38	100.00

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	94.66	91.22	Argentine	10.46	10.10
Instruments Du Marché Monétaire	5.34	5.14	Afrique du Sud	7.89	7.59
	100.00	96.36	Indonésie	5.18	5.01
			Mexique	5.18	4.99
			Egypte	5.02	4.83
			Luxembourg	4.94	4.77
			Etats-Unis	4.19	4.02
			Colombie	4.14	4.00
			Pakistan	3.99	3.84
			Brésil	3.42	3.30
			Inde	3.16	3.03
			Pérou	3.07	2.96
			Turquie	3.07	2.96
			Ghana	3.08	2.96
			Nigéria	2.92	2.81
			Salvador	2.72	2.62
			Chili	2.10	2.03
			Pays-Bas	1.90	1.81
			Ouzbékistan	1.81	1.74
			Royaume-Uni	1.64	1.59
			Autriche	1.07	1.03
			Côte d'Ivoire	1.02	0.98
			Emirats Arabes Unis	0.97	0.93
			Iles Vierges britanniques	0.92	0.88
			Jersey	0.89	0.86
			Bahrain	0.85	0.83
			Costa Rica	0.85	0.83
			République Dominicaine	0.87	0.83
			Sri Lanka	0.83	0.81
			Liban	0.81	0.78
			Oman	0.77	0.74
			Togo	0.65	0.63
			Bahamas	0.65	0.62
			Irlande	0.62	0.60
			Canada	0.56	0.54
			Singapour	0.54	0.52
			Malaisie	0.54	0.52
			Israël	0.51	0.49

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024 (suite)

Tadjikistan	0.51	0.49
Iles Caïmans	0.50	0.49
Pologne	0.51	0.49
Honduras	0.51	0.49
Mongolie	0.44	0.42
Maroc	0.43	0.41
Hongrie	0.42	0.41
Serbie	0.43	0.41
Panama	0.42	0.40
Ile Maurice	0.42	0.40
Guatemala	0.41	0.40
Paraguay	0.39	0.38
Sénégal	0.37	0.36
Equateur	0.32	0.31
Zambie	0.12	0.12
Biélorussie	0.00	0.00
Russie	0.00	0.00
Kazakhstan	0.00	0.00
Bermudes	0.00	0.00
	100.00	96.36

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Inter-Américan Development Bank -SR-	Banques et instituts de crédit	7.350	06/10/2030	1,473,444.27	2.97
Ghana -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	0.00	03/01/2030	978,107.71	1.96
Egypte -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes		22/04/2025	910,228.24	1.83
TBI Pakistan	Obligations d'Etats ou de Villes	FRN	29/05/2025	771,185.07	1.55
Argentine -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	0.750	09/07/2030	742,733.25	1.49
Telefonica Del Peru -SR-S	Communications	7.375	10/04/2027	706,929.24	1.42
Argentine -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	1.000	09/07/2029	650,688.62	1.31
TBI Pakistan	Obligations d'Etats ou de Villes		15/05/2025	619,421.66	1.24
Hunt Oil Company of Peru -SR-	Pétrole	8.550	18/09/2033	543,880.00	1.09
Indonésie	Obligations d'Etats ou de Villes	8.250	15/06/2032	531,482.96	1.07

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Banques et instituts de crédit						
USD	900,000.00	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S *	FRN	Perp	0.00	0.00
CHF	1,000,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR- *	FRN	24/10/2024	0.00	0.00
					0.00	0.00
Holdings et sociétés financières						
USD	1,300,000.00	Alpha Holding -SR-S *	10.000	Perp	0.00	0.00
USD	1,150,000.00	Karlou -SR-S *	7.750	18/06/2024	0.00	0.00
					0.00	0.00
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					0.00	0.00
Autres Valeurs Mobilières						
Obligations						
Holdings et sociétés financières						
USD	700,000.00	Unifin Financiera	7.250	Perp	0.00	0.00
Total Autres Valeurs Mobilières					0.00	0.00
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 4,596,376.03)					0.00	0.00
Avoirs en banque					17,176,675.49	101.00
Autres Passifs Nets					(169,948.99)	(1.00)
Total des Actifs Nets					17,006,726.50	100.00

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	0.00	0.00	Mexique	0.00	0.00
	0.00	0.00	Pays-Bas	0.00	0.00
			Etats-Unis	0.00	0.00
			Luxembourg	0.00	0.00
			Russie	0.00	0.00
			0.00	0.00	0.00

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Alpha Holding -SR-S *	Holdings et sociétés financières	10.000	Perp	0.00	0.00
Karlou -SR-S *	Holdings et sociétés financières	7.750	18/06/2024	0.00	0.00
Unifin Financiera	Holdings et sociétés financières	7.250	Perp	0.00	0.00
Sub. VTB Capital -LPN- -SR- *	Banques et instituts de crédit	FRN	24/10/2024	0.00	0.00
Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S *	Banques et instituts de crédit	FRN	Perp	0.00	0.00

* Voir note 18

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	500,000.00	San Miguel -SR-	5.500	Perp	478,172.93	0.71
					478,172.93	0.71
Banques et instituts de crédit						
EUR	1,350,000.00	Hongrie -SR-S	1.375	24/06/2025	1,335,722.24	1.98
EUR	1,800,000.00	Banco Bilbao -SR-	1.750	26/11/2025	1,786,140.07	2.65
EUR	200,000.00	Bank Gospodarstwa Krajowego -SR-	1.375	01/06/2025	198,744.52	0.29
EUR	1,200,000.00	DBS Bank -SR-	2.812	13/10/2025	1,201,309.42	1.78
EUR	1,300,000.00	Export-Import Bank of Korea -SR-	1.375	24/11/2025	1,283,452.59	1.90
USD	700,000.00	First Bank of Nigeria -SR-	8.625	27/10/2025	678,158.29	1.01
USD	450,000.00	HCFB -JR-S *	8.800	Perp	0.00	0.00
USD	1,500,000.00	National Bank of Uzbekistan -SR-	4.850	21/10/2025	1,420,728.60	2.11
USD	900,000.00	Sovcombank -JR- *	7.750	Perp	0.00	0.00
USD	1,200,000.00	Sub. Bangkok Bank Hong Kong -JR-	5.000	Perp	1,148,026.11	1.70
USD	600,000.00	Sub. BBVA Colombia	4.875	21/04/2025	577,837.34	0.86
USD	1,200,000.00	Sub. National Bank of Kuwait Tier 1 Fin. -JR-	4.500	Perp	1,140,948.45	1.69
CHF	1,650,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR- *	FRN	24/10/2024	0.00	0.00
					10,771,067.63	15.97
Communications						
USD	1,097,000.00	Turkcell Iletisim Hizmetleri	5.750	15/10/2025	1,061,537.30	1.57
					1,061,537.30	1.57
Divers						
USD	1,100,000.00	Ipoteka Bank -SR-S	5.500	19/11/2025	1,046,758.67	1.55
					1,046,758.67	1.55
Emballage						
EUR	1,200,000.00	Bright Food Singapore -SR-	1.750	22/07/2025	1,189,392.19	1.76
					1,189,392.19	1.76
Energie						
USD	1,000,000.00	YPF	8.500	28/07/2025	974,331.67	1.44
					974,331.67	1.44
Holdings et sociétés financières						
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	9.000	10/02/2025	0.00	0.00
EUR	1,350,000.00	Bulgarian Energy -SR- S	3.500	28/06/2025	1,343,915.71	1.99
USD	1,200,000.00	Greenko Solar -SR-	5.500	06/04/2025	1,154,885.97	1.71
USD	1,000,000.00	Huarong Finance -SR- S	5.000	19/11/2025	960,458.51	1.42
USD	950,000.00	Melco Resorts Finance -SR- S	4.875	06/06/2025	911,902.75	1.35
USD	1,150,000.00	Shriram Transport -SR-S	4.150	18/07/2025	1,098,174.66	1.63
USD	200,000.00	Sinic -SR-	9.500	Perp	1,537.14	0.00

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	1,000,000.00	Tengizchevroil Finance -SR-	2.625	15/08/2025	944,723.35	1.40
USD	1,650,000.00	Trafigura Funding -SR-	5.875	23/09/2025	1,584,701.30	2.35
USD	1,000,000.00	Unifin Financiera SR-S	7.000	15/01/2025	0.00	0.00
					8,000,299.39	11.85
Hôtels						
USD	900,000.00	Sands China -SR-	5.125	08/08/2025	866,468.77	1.28
					866,468.77	1.28
Immobilier						
USD	1,500,000.00	Alpha Star -SR- *	7.500	07/05/2025	1,450,813.13	2.15
EUR	800,000.00	Atrium European -SR-	4.250	11/09/2025	791,400.02	1.17
EUR	1,200,000.00	CA-Immobilien-Anlagen -SR-	1.000	27/10/2025	1,174,820.50	1.74
USD	98,370.00	China Aoyuan -SR-S	0.00	Perp	920.60	0.00
USD	700,000.00	Red Sun Properties -SR-	7.300	13/01/2025	8,161.13	0.01
USD	550,000.00	Ronshine China Holding -SR- S	7.100	25/01/2025	7,798.37	0.01
USD	200,000.00	Sinic Holdings -SR-	8.500	Perp	1,553.84	0.00
					3,435,467.59	5.08
Institutions hypothécaires et de financement						
USD	1,900,000.00	Saderea DAC -SR- S	12.500	30/11/2026	435,149.28	0.65
EUR	1,200,000.00	Talent Yield Euro -SR-	1.000	24/09/2025	1,180,385.59	1.75
					1,615,534.87	2.40
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	1,500,000.00	Meituan -SR-S	2.125	28/10/2025	1,413,843.00	2.10
					1,413,843.00	2.10
Mines et aciéries						
EUR	1,300,000.00	Anglo American Capital -SR-	1.625	18/09/2025	1,289,108.20	1.91
USD	850,000.00	JSW Steel -SR-S	5.375	04/04/2025	819,991.53	1.22
					2,109,099.73	3.13
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	1,400,000.00	Albanie -SR-S	3.500	09/10/2025	1,396,086.09	2.07
USD	1,000,000.00	Angola -SR-	9.500	12/11/2025	970,143.13	1.44
EUR	1,000,000.00	Benin -SR-S-	5.750	26/03/2026	664,777.79	0.99
USD	550,000.00	Cameroun -SR-	9.500	19/11/2025	176,345.78	0.26
EUR	400,000.00	Egypte -SR-	4.750	11/04/2025	399,222.82	0.59
USD	800,000.00	Egypte -SR-S	5.250	06/10/2025	766,271.20	1.14
EUR	1,350,000.00	Indonésie	3.375	30/07/2025	1,348,890.99	2.00
USD	1,200,000.00	Nigéria -SR-S	7.625	21/11/2025	1,155,248.30	1.71
USD	1,000,000.00	Pakistan -SR-S	8.250	30/09/2025	952,821.51	1.41

* Voir note 18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	1,200,000.00	Philippines -SR-	0.250	28/04/2025	1,185,565.30	1.76
EUR	1,700,000.00	Roumanie -SR-S	2.750	29/10/2025	1,697,085.06	2.52
USD	2,000,000.00	Municipality of Istanbul -SR-S	6.375	09/12/2025	1,929,565.90	2.87
					12,642,023.87	18.76
Pétrole						
USD	106,000.00	Genel Energy	9.250	14/10/2025	103,203.79	0.15
USD	1,500,000.00	Leviathan Bond -SR-S	6.125	30/06/2025	1,442,978.83	2.14
USD	630,000.00	Pemex -SR-	6.875	16/10/2025	607,024.02	0.90
EUR	1,800,000.00	Pemex -SR- S	3.625	24/11/2025	1,772,874.00	2.63
USD	3,000,000.00	YPF -SR-S	9.000	12/02/2026	1,128,943.37	1.67
					5,055,024.01	7.49
Pierres et métaux précieux						
USD	1,900,000.00	Fortune Star -SR-	5.950	19/10/2025	1,821,144.22	2.70
					1,821,144.22	2.70
Produits chimiques						
USD	1,000,000.00	Meglobal Canada -SR-	5.000	18/05/2025	964,019.22	1.43
USD	400,000.00	OCP -SR-S	4.500	22/10/2025	382,167.13	0.57
EUR	1,450,000.00	Sinochem Offshore -SR-	0.750	25/11/2025	1,416,162.26	2.10
					2,762,348.61	4.10
Services financiers						
EUR	1,500,000.00	CTP -SR-	2.125	01/10/2025	1,490,045.49	2.21
					1,490,045.49	2.21
Services publics						
EUR	1,753,000.00	Perusahaan Listrik	2.875	25/10/2025	1,745,688.75	2.59
					1,745,688.75	2.59
Transport et fret						
USD	1,100,000.00	DP World -JR-	6.000	Perp	1,057,469.97	1.57
					1,057,469.97	1.57
		Total Obligations			59,535,718.66	88.26
Instruments Du Marché Monétaire						
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	1,600,000.00	TBI Hongrie -SR-	1.250	22/10/2025	1,583,427.47	2.35
		Total Instruments Du Marché Monétaire			1,583,427.47	2.35
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					61,119,146.13	90.61

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Autres Valeurs Mobilières						
Obligations						
Holdings et sociétés financières						
EUR	3,250,000.00	Alternative Fund	9.000	26/12/2025	3,250,000.00	4.83
USD	1,761,558.00	Bayport -SR-		12/06/2028	722,995.70	1.07
EUR	1,500,000.00	Mikro Fund F.T. -S-	10.000	18/06/2028	375,000.00	0.56
EUR	1,000,000.00	Mikro Fund F.T. -SR-	10.000	30/05/2028	250,000.00	0.37
Total Autres Valeurs Mobilières					4,597,995.70	6.83
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 71,309,326.49)					65,717,141.83	97.44
Avoirs en banque					1,220,871.17	1.81
Autres Actifs Nets					506,930.45	0.75
Total des Actifs Nets					67,444,943.45	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	97.59	95.09	Luxembourg	8.29	8.11
Instruments Du Marché Monétaire	2.41	2.35	Iles Vierges britanniques	8.18	7.97
	100.00	97.44	Iles Caïmans	7.09	6.90
			Indonésie	4.71	4.59
			Turquie	4.56	4.44
			Hongrie	4.44	4.33
			Ouzbékistan	3.75	3.66
			Singapour	3.64	3.54
			Mexique	3.62	3.53
			Emirats Arabes Unis	3.35	3.26
			Pays-Bas	3.30	3.22
			Argentine	3.20	3.11
			Royaume-Uni	3.06	2.98
			Inde	2.92	2.85
			Espagne	2.72	2.65
			Roumanie	2.58	2.52
			Philippines	2.53	2.47
			Israël	2.20	2.14
			Albanie	2.12	2.07
			Bulgarie	2.05	1.99
			Corée du Sud	1.95	1.90
			Autriche	1.79	1.74
			Egypte	1.78	1.73
			Ile Maurice	1.76	1.71
			Nigéria	1.76	1.71
			Hong Kong	1.75	1.70
			Angola	1.48	1.44
			Canada	1.47	1.43
			Pakistan	1.45	1.41
			Bermudes	1.44	1.40
			Jersey	1.36	1.32
			Benin	1.01	0.99
			Colombie	0.88	0.86
			Irlande	0.66	0.65
			Maroc	0.58	0.57
			Pologne	0.30	0.29
			Cameroun	0.27	0.26
			Russie	0.00	0.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024 (suite)

				100.00	97.44
Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Alternative Fund	Holdings et sociétés financières	9.000	26/12/2025	3,250,000.00	4.83
Municipality of Istanbul -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	6.375	09/12/2025	1,929,565.90	2.87
Fortune Star -SR-	Pierres et métaux précieux	5.950	19/10/2025	1,821,144.22	2.70
Banco Bilbao -SR-	Banques et instituts de crédit	1.750	26/11/2025	1,786,140.07	2.65
Pemex -SR- S	Pétrole	3.625	24/11/2025	1,772,874.00	2.63
Perusahaan Listrik	Services publics	2.875	25/10/2025	1,745,688.75	2.59
Roumanie -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	2.750	29/10/2025	1,697,085.06	2.52
Trafigura Funding -SR-	Holdings et sociétés financières	5.875	23/09/2025	1,584,701.30	2.35
TBI Hongrie -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	1.250	22/10/2025	1,583,427.47	2.35
CTP -SR-	Services financiers	2.125	01/10/2025	1,490,045.49	2.21

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	250,000.00	Apple -SR-	1.650	11/05/2030	207,557.36	0.43
					207,557.36	0.43
Assurances						
EUR	600,000.00	Sub. Assicurazioni -SR-S	2.124	01/10/2030	566,737.29	1.18
EUR	500,000.00	Sub. CNP Assurances	2.000	27/07/2050	454,465.20	0.94
EUR	600,000.00	Sub. Fideliade -JR-	7.750	Perp	640,114.85	1.33
EUR	375,000.00	Sub. Storebrand	1.875	30/09/2051	329,378.92	0.68
					1,990,696.26	4.13
Banques et instituts de crédit						
USD	150,000.00	Bank of America -SR-	2.884	22/10/2030	131,017.79	0.27
EUR	400,000.00	Bank of Ireland -SR-	4.875	16/07/2028	419,246.22	0.87
EUR	500,000.00	Bankinter -SR-	0.625	06/10/2027	472,186.53	0.98
EUR	300,000.00	Berlin Hyp -SR-	1.500	18/04/2028	290,598.88	0.60
USD	600,000.00	BNP Paribas -SR-S	1.675	30/06/2027	552,013.48	1.15
EUR	300,000.00	Commerzbank -SR-	4.625	17/01/2031	315,393.97	0.65
USD	400,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	379,462.30	0.79
EUR	500,000.00	Intesa Sanpaolo -JR-	3.750	Perp	499,052.53	1.04
EUR	500,000.00	Permanent TSB Group Holdings -SR-	4.250	10/07/2030	515,938.36	1.07
EUR	300,000.00	Piraeus Bank S.A. -SR-	5.000	16/04/2030	317,589.52	0.66
EUR	400,000.00	Piraeus Bank -SR-	3.875	03/11/2027	406,926.16	0.84
EUR	600,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	540,247.08	1.12
EUR	600,000.00	Sub. BBVA (Coco) -JR-	6.000	Perp	609,805.29	1.27
EUR	500,000.00	Sub. BCP	4.000	17/05/2032	503,976.47	1.05
EUR	600,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	602,575.33	1.25
EUR	200,000.00	Sub. De Volksbank	1.750	22/10/2030	197,952.17	0.41
EUR	400,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	412,978.28	0.86
EUR	600,000.00	Sub. Unicredit -JR-	6.500	Perp	625,522.76	1.30
USD	250,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	233,699.95	0.49
					8,026,183.07	16.67
Biens de consommation divers						
USD	175,000.00	Masco -SR-	2.000	01/10/2030	142,367.82	0.30
					142,367.82	0.30
Bois et papier						
USD	375,000.00	Suzano Austria -SR-	3.750	15/01/2031	319,931.97	0.66
					319,931.97	0.66

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Communications						
EUR	440,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	440,436.02	0.91
EUR	500,000.00	Sub. Orange -JR-	4.500	Perp	513,006.31	1.06
EUR	400,000.00	Sub. Telefonica Europe -S-	2.502	Perp	390,222.73	0.81
EUR	420,000.00	Sub. Telia -S-	1.375	11/05/2081	408,699.66	0.85
EUR	600,000.00	Telefonica Em -SR-	4.055	24/01/2036	616,527.08	1.28
EUR	200,000.00	Us Treasury -SR-	3.850	08/05/2036	205,744.55	0.43
USD	545,000.00	Verizon Communications -SR-	1.500	18/09/2030	437,044.21	0.91
USD	150,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	132,654.35	0.28
					3,144,334.91	6.53
Construction de machines et appareils						
USD	500,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.000	01/05/2028	464,516.65	0.96
					464,516.65	0.96
Construction et matériaux de construction						
USD	445,000.00	Owens Corning -SR-	3.950	15/08/2029	410,019.65	0.85
					410,019.65	0.85
Divers						
EUR	500,000.00	CTP -SR-	1.500	27/09/2031	434,140.89	0.90
GBP	400,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	474,012.83	0.98
EUR	500,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	532,383.49	1.10
EUR	400,000.00	ZF Finance -SR-	2.000	06/05/2027	376,657.58	0.78
					1,817,194.79	3.76
Edition et arts graphiques						
USD	145,000.00	Walt Disney -SR-	3.600	13/01/2051	102,987.68	0.21
					102,987.68	0.21
Equipements électriques et électroniques						
EUR	400,000.00	Be Semiconductor Industries -SR-	4.500	15/07/2031	418,399.30	0.87
USD	475,000.00	DTE Electric SA -SR-	4.050	15/05/2048	367,829.12	0.76
					786,228.42	1.63
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	75,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	66,399.71	0.14
USD	390,000.00	Host Hotels -SR-	3.500	15/09/2030	341,410.92	0.71
EUR	219,000.00	TUI -SR-	5.875	15/03/2029	229,941.98	0.48
					637,752.61	1.33
Holdings et sociétés financières						
GBP	320,000.00	Bazalgette Finance -SR-	2.375	29/11/2027	357,525.57	0.74
USD	250,000.00	Berry Global -SR- 144A	4.500	15/02/2026	238,272.31	0.49
EUR	100,000.00	Constellium -SR-	3.125	15/07/2029	95,112.25	0.20
EUR	420,000.00	Digital Dutch -SR-S	1.500	15/03/2030	383,735.16	0.80
EUR	150,000.00	EnBW International Finance -SR-	1.875	31/10/2033	133,722.16	0.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Enel Finance International -SR-	3.875	23/01/2035	204,211.47	0.42
EUR	420,000.00	ESB Finance -SR-S	1.125	11/06/2030	380,191.85	0.79
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	493,688.80	1.02
EUR	200,000.00	Global Switch -SR- S	1.375	07/10/2030	188,147.19	0.39
EUR	200,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	211,421.07	0.44
EUR	104,000.00	IPD 3 -SR-	8.000	15/06/2028	109,937.95	0.23
USD	445,000.00	Johnson Controls International -SR-	1.750	15/09/2030	360,184.33	0.75
USD	200,000.00	Majid Al Futtaim Sukuk -SR- S	3.9325	28/02/2030	182,525.47	0.38
EUR	550,000.00	Mondelez International Holdings Netherlands -SR-	1.250	09/09/2041	379,260.89	0.79
GBP	400,000.00	Pearson -SR- S	3.750	04/06/2030	452,770.12	0.94
USD	800,000.00	Power Finance -SR-S	3.750	06/12/2027	743,791.61	1.53
USD	575,000.00	Prime Security	4.875	15/07/2032	509,401.12	1.06
EUR	500,000.00	Prologis International Funding I I -SR-	4.375	01/07/2036	526,600.48	1.09
EUR	200,000.00	Prologis International -SR-	1.625	17/06/2032	176,575.15	0.37
EUR	520,000.00	Royal Schiphol -SR-	1.500	05/11/2030	478,848.12	0.99
USD	415,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	479,283.22	0.99
EUR	400,000.00	Sub. Aib Group	4.625	20/05/2035	412,205.27	0.86
EUR	650,000.00	Sub. AIB Group	2.875	30/05/2031	644,672.68	1.34
EUR	400,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	4.375	24/01/2029	407,718.18	0.85
EUR	500,000.00	Sub. Volkswagen International	7.875	Perp	558,151.23	1.16
EUR	120,000.00	Tennet Holding -SR-	1.500	03/06/2039	94,024.77	0.20
USD	515,000.00	Toyota Motor Credit -SR-	2.150	13/02/2030	436,136.25	0.91
EUR	220,000.00	Volkswagen Leasing -SR-	0.500	12/01/2029	195,779.41	0.41
					9,833,894.08	20.42
Immobilier						
EUR	200,000.00	Covivo -SR-	1.125	17/09/2031	174,294.79	0.36
EUR	200,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	201,364.77	0.42
USD	645,000.00	Equinix -SR-	1.550	15/03/2028	561,238.43	1.16
USD	200,000.00	Kilroy Realty -SR-	2.500	15/11/2032	150,016.35	0.31
USD	345,000.00	Kimco Realty -SR-	2.700	01/10/2030	295,610.18	0.61
USD	645,000.00	Prologis -SR-	1.250	15/10/2030	510,722.45	1.06
					1,893,246.97	3.92
Industrie automobile						
EUR	600,000.00	Faurecia -SR-	2.375	15/06/2029	539,719.67	1.12
USD	120,000.00	Ford Motor -SR-	3.250	12/02/2032	96,498.81	0.20
EUR	250,000.00	Forvia -SR-	5.500	15/06/2031	250,022.47	0.52
					886,240.95	1.84
Industrie textile et du vêtement						
EUR	120,000.00	VF -SR-	0.250	25/02/2028	106,973.06	0.22
USD	350,000.00	VF -SR-	2.950	23/04/2030	289,712.78	0.60
					396,685.84	0.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	200,000.00	Illiad -SR-	4.250	15/12/2029	203,942.56	0.42
					203,942.56	0.42
Lignes aériennes						
EUR	100,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	92,094.24	0.19
					92,094.24	0.19
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	400,000.00	France -SR-	3.250	25/05/2055	366,354.24	0.76
EUR	500,000.00	France -SR-S	1.250	25/05/2038	385,875.17	0.80
EUR	250,000.00	Allemagne -SR-	0.00	15/08/2030	222,706.52	0.46
EUR	500,000.00	Allemagne -SR-	2.300	15/02/2033	501,217.58	1.04
EUR	285,000.00	Hongrie -SR-	1.750	05/06/2035	226,072.54	0.47
EUR	500,000.00	Italie -SR-	1.500	30/04/2045	336,975.29	0.70
EUR	500,000.00	Italie -SR-	4.000	30/04/2035	525,307.13	1.09
EUR	250,000.00	Espagne -SR- 144A/S	1.000	30/07/2042	170,385.73	0.35
EUR	1,000,000.00	O.A.T. -SR-	6.000	25/10/2025	1,028,795.26	2.13
					3,763,689.46	7.80
Produits chimiques						
EUR	300,000.00	Synthomer -SR-	7.375	02/05/2029	314,200.05	0.65
					314,200.05	0.65
Services aux collectivités						
USD	145,000.00	Piedmont Operating Partnership -SR-	3.150	15/08/2030	120,319.12	0.25
USD	750,000.00	VMED O2 UK -SR-	4.750	15/07/2031	622,731.86	1.29
					743,050.98	1.54
Services environnementaux et recyclage						
USD	150,000.00	Waste Management -SR-	2.000	01/06/2029	128,860.48	0.27
					128,860.48	0.27
Services financiers						
EUR	345,000.00	CTP -SR-	2.125	01/10/2025	342,710.46	0.71
					342,710.46	0.71
Services publics						
EUR	260,000.00	A2A -SR-S	1.000	16/07/2029	239,738.74	0.50
USD	300,000.00	AES -SR-	2.450	15/01/2031	241,751.97	0.50
EUR	600,000.00	E.D.F. -SR-	4.125	17/06/2031	624,838.17	1.30
EUR	300,000.00	E.ON -SR-	0.875	20/08/2031	261,150.42	0.54
EUR	250,000.00	E.ON -SR-	4.125	25/03/2044	253,822.42	0.53
GBP	300,000.00	Enel Finance International NV -SR-	1.000	20/10/2027	326,975.33	0.68
EUR	800,000.00	Engie -SR-	2.125	30/03/2032	742,768.71	1.54
USD	300,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	234,710.86	0.49
EUR	345,000.00	Iren -SR-S	0.875	14/10/2029	313,009.26	0.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	345,000.00	Midamerican Energy -SR-	3.950	01/08/2047	260,227.73	0.54
GBP	655,000.00	Orsted -SR-S	2.125	17/05/2027	743,320.18	1.54
EUR	325,000.00	Public Power -SR-	4.375	30/03/2026	325,967.07	0.68
EUR	560,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	571,221.16	1.19
GBP	300,000.00	Scottish Hydro-Electric Transmission -SR-	5.500	15/01/2044	346,151.03	0.72
EUR	500,000.00	Sub. EDP-Energias De Portugal	1.700	20/07/2080	493,452.04	1.02
GBP	400,000.00	Sub. SSE -JR-	3.740	Perp	473,512.23	0.98
USD	145,000.00	Tucson Electric Power -SR-	1.500	01/08/2030	115,809.61	0.24
					6,568,426.93	13.64
Soins de santé et services sociaux						
EUR	500,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	477,301.63	0.99
					477,301.63	0.99
Télécommunications						
EUR	400,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	378,367.15	0.79
					378,367.15	0.79
Transport et fret						
EUR	200,000.00	Adif Alta -SR-	0.550	30/04/2030	176,122.40	0.37
EUR	300,000.00	Easy Jet -SR-	3.750	20/03/2031	305,024.55	0.63
EUR	320,000.00	Easyjet -SR-	1.875	03/03/2028	308,018.26	0.64
EUR	245,000.00	Fedex -SR-	1.300	05/08/2031	218,486.69	0.45
GBP	100,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	110,892.13	0.23
EUR	600,000.00	Lufthansa -SR-	2.875	16/05/2027	595,857.35	1.24
USD	150,000.00	Otis Worldwid -SR-	2.565	05/04/2030	128,794.08	0.27
					1,843,195.46	3.83
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					45,915,678.43	95.29
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 47,151,411.62)					45,915,678.43	95.29
Avoirs en banque					1,732,408.47	3.60
Autres Actifs Nets					534,765.91	1.11
Total des Actifs Nets					48,182,852.81	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	95.29	Etats-Unis	19.30	18.39
	100.00	95.29	France	12.96	12.30
			Pays-Bas	10.11	9.64
			Royaume-Uni	9.84	9.38
			Allemagne	8.49	8.08
			Italie	7.26	6.95
			Irlande	5.94	5.68
			Espagne	5.63	5.37
			Portugal	3.56	3.40
			Grèce	3.53	3.37
			Danemark	2.78	2.64
			Belgique	2.21	2.11
			Luxembourg	1.97	1.88
			Inde	1.62	1.53
			Iles Caïmans	1.29	1.23
			Suède	0.89	0.85
			Norvège	0.72	0.68
			Autriche	0.70	0.66
			Chili	0.51	0.49
			Hongrie	0.49	0.47
			Jersey	0.20	0.19
				100.00	95.29

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
O.A.T. -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	6.000	25/10/2025	1,028,795.26	2.13
Power Finance -SR-S	Holdings et sociétés financières	3.750	06/12/2027	743,791.61	1.53
Orsted -SR-S	Services publics	2.125	17/05/2027	743,320.18	1.54
Engie -SR-	Services publics	2.125	30/03/2032	742,768.71	1.54
Sub. AIB Group	Holdings et sociétés financières	2.875	30/05/2031	644,672.68	1.34
Sub. Fidelidade -JR-	Assurances	7.750	Perp	640,114.85	1.33
Sub. Unicredit -JR-	Banques et instituts de crédit	6.500	Perp	625,522.76	1.30
E.D.F. -SR-	Services publics	4.125	17/06/2031	624,838.17	1.30
VMED O2 UK -SR-	Services aux collectivités	4.750	15/07/2031	622,731.86	1.29
Telefonica Em -SR-	Communications	4.055	24/01/2036	616,527.08	1.28

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Aéronautique et astronautique						
USD	727.00	Avation Capital -SR- 144A	9.000	31/10/2026	688.08	0.00
					688.08	0.00
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	175,000.00	Archer Daniels Midland -SR-	2.900	01/03/2032	146,111.12	0.94
EUR	175,000.00	Coca Cola -SR-	0.500	09/03/2033	143,575.04	0.92
EUR	175,000.00	Coca-Cola -SR-	0.375	15/03/2033	142,294.41	0.91
					431,980.57	2.77
Assurances						
EUR	200,000.00	Sub. Allianz	2.600	Perp	168,881.21	1.09
EUR	400,000.00	Sub. Axa S	1.375	07/10/2041	347,374.54	2.23
					516,255.75	3.32
Banques et instituts de crédit						
EUR	200,000.00	Bank Of Ireland -JR-	6.000	Perp	202,342.61	1.30
EUR	400,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	360,164.72	2.32
GBP	200,000.00	Sub. Barclays -JR-	8.500	Perp	250,291.38	1.61
EUR	200,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	200,858.44	1.29
EUR	200,000.00	Sub. Commerzbank -JR-	4.250	Perp	189,233.51	1.22
USD	200,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	6.700	Perp	185,434.63	1.19
EUR	200,000.00	Sub. Intesa Sanpaolo -JR-S	5.875	Perp	200,290.40	1.29
EUR	400,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	412,978.28	2.65
EUR	200,000.00	Unicredit -S	2.731	15/01/2032	196,435.12	1.26
					2,198,029.09	14.13
Biens de consommation divers						
USD	150,000.00	Cargill -SR- 144A	4.000	22/06/2032	134,077.95	0.86
USD	150,000.00	Cargill -SR- 144A	4.750	24/04/2033	140,842.67	0.91
EUR	200,000.00	WMG Acquisition -SR- S	2.250	15/08/2031	184,487.76	1.19
					459,408.38	2.96
Commerce de détail et grands magasins						
USD	28,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	01/08/2024	287.13	0.00
					287.13	0.00
Communications						
USD	100,000.00	Commscope -SR- 144A	7.125	01/07/2028	85,578.56	0.55
EUR	150,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	150,148.64	0.97
USD	243,000.00	Digicel -SR-S	8.250	Perp	0.00	0.00

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	200,000.00	IHS Holding -SR- 144A	6.250	29/11/2028	183,439.98	1.18
EUR	200,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.750	19/04/2031	182,835.48	1.18
USD	100,000.00	Level 3 Financing -SR- 144A	4.000	15/04/2031	77,159.49	0.50
					679,162.15	4.38
Construction de machines et appareils						
EUR	150,000.00	Illinois Tool Works	2.125	22/05/2030	145,138.07	0.93
EUR	200,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	182,830.63	1.18
					327,968.70	2.11
Construction et matériaux de construction						
GBP	275,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	350,347.17	2.25
					350,347.17	2.25
Divers						
GBP	100,000.00	Deuce Finco -SR-S	5.500	15/06/2027	118,503.21	0.76
					118,503.21	0.76
Edition et arts graphiques						
USD	100,000.00	Deluxe -SR- 144A	8.000	01/06/2029	92,995.04	0.60
USD	150,000.00	Gray Television -SR- 144A	10.500	15/07/2029	145,245.31	0.93
					238,240.35	1.53
Holdings et sociétés financières						
GBP	300,000.00	Islande -SR-	10.875	15/12/2027	388,630.13	2.50
USD	175,000.00	American Airlines -SR-	3.150	15/08/2033	116,520.00	0.75
USD	150,000.00	American Airlines -SR-	3.350	15/04/2031	88,166.57	0.57
EUR	125,000.00	BMW Finance -SR-	4.125	04/10/2033	131,885.23	0.85
USD	150,000.00	BMW US Capital -SR- 144A	5.150	11/08/2033	143,338.16	0.92
USD	150,000.00	British Airways -SR- 144A	3.300	15/12/2032	104,017.78	0.67
USD	150,000.00	British Airways -SR- 144A	3.800	20/09/2031	77,331.11	0.50
USD	275,000.00	Champion Financing -SR- 144A	8.750	15/02/2029	259,291.88	1.67
USD	150,000.00	Delta Air Lines -SR-	2.000	10/06/2028	97,833.08	0.63
EUR	275,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	309,374.41	1.99
EUR	200,000.00	Global Switch -SR- S	1.375	07/10/2030	188,147.19	1.21
EUR	200,000.00	IGT Lottery -SR- S	4.250	15/03/2030	203,782.35	1.31
EUR	375,000.00	IM Group -SR-	8.000	01/03/2028	204,245.12	1.31
USD	300,000.00	Ineos Finance -SR- 144A	7.500	15/04/2029	298,159.12	1.92
EUR	100,000.00	Ineos -SR-S	8.500	15/03/2029	107,287.51	0.69
USD	200,000.00	Manappuram Finance -SR-	7.375	12/05/2028	194,387.43	1.25
GBP	150,000.00	Market Bidco Fin -SR-S	5.500	04/11/2027	173,245.95	1.11
USD	100,000.00	MAV Acquisition -SR- 144A	8.000	01/08/2029	96,876.89	0.62
USD	200,000.00	Muthoot Finance -SR-S	7.125	14/02/2028	196,993.71	1.27
USD	150,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	9.125	31/01/2030	147,398.57	0.95
EUR	150,000.00	Paccar Financial Europe -SR-	0.00	01/03/2026	145,361.90	0.93
USD	200,000.00	Park River -SR- 144A	6.750	01/08/2029	170,481.53	1.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	300,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	312,699.58	2.01
GBP	250,000.00	Pinancle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	321,503.68	2.07
GBP	100,000.00	Saga -SR-	5.500	15/07/2026	115,790.35	0.74
EUR	200,000.00	Total Energy Capital International -SR-S	1.535	31/05/2039	155,941.93	1.00
EUR	300,000.00	Toyota Finance -SR-	3.386	18/03/2030	304,121.29	1.96
EUR	150,000.00	Toyota Motor Credit -SR-	3.850	24/07/2030	155,633.91	1.00
USD	300,000.00	United Airlines -SR-	4.150	25/02/2033	188,480.85	1.21
EUR	100,000.00	Verisure Holding -SR-S	9.250	15/10/2027	84,043.95	0.54
EUR	100,000.00	Visa -SR-	2.375	15/06/2034	94,874.83	0.61
USD	100,000.00	Zayo Group -SR- 144A	4.000	01/03/2027	89,073.39	0.57
					5,664,919.38	36.43
Immobilier						
EUR	100,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	100,682.39	0.65
					100,682.39	0.65
Industrie automobile						
EUR	225,000.00	Adler Pelzer Holding -SR-	9.500	01/04/2027	216,161.26	1.39
GBP	135,000.00	Aston Martin -SR-	10.375	31/03/2029	161,051.63	1.04
USD	47,000.00	Magna International -SR-	5.980	21/03/2026	45,418.01	0.29
USD	300,000.00	Mercedes-Benz -SR- 144A	5.000	11/01/2034	280,472.07	1.80
USD	200,000.00	Nemak -SR- 144A	3.625	28/06/2031	150,008.01	0.96
USD	150,000.00	Tenneco -SR- 144A	8.000	17/11/2028	135,163.17	0.87
EUR	150,000.00	Volvo Treasury -SR-	2.625	20/02/2026	149,876.25	0.96
EUR	150,000.00	Volvo Tsy -SR-	3.625	25/05/2027	152,506.84	0.98
					1,290,657.24	8.29
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	300,000.00	Cheplapharm Arzneimittel -SR- 144A	5.500	15/01/2028	266,990.46	1.72
USD	150,000.00	Estee Lauder -SR-	5.000	14/02/2034	142,539.59	0.92
					409,530.05	2.64
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	100,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	101,904.68	0.66
USD	100,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	98,221.45	0.63
					200,126.13	1.29
Lignes aériennes						
EUR	200,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	184,188.48	1.18
					184,188.48	1.18
Produits chimiques						
EUR	275,000.00	Synthomer -SR-	7.375	02/05/2029	288,016.71	1.85
					288,016.71	1.85
Services aux collectivités						
EUR	175,000.00	Grupo Antolin -SR-	3.500	30/04/2028	128,799.25	0.83
					128,799.25	0.83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Services publics						
EUR	200,000.00	Engie -SR-	4.000	11/01/2035	207,104.19	1.33
EUR	120,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	122,404.53	0.79
					329,508.72	2.12
Soins de santé et services sociaux						
USD	200,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	199,545.80	1.28
USD	150,000.00	Community Health Systems -SR- 144A	6.000	15/01/2029	129,897.89	0.84
					329,443.69	2.12
Télécommunications						
EUR	200,000.00	Cellnex Telecom -SR-	1.750	23/10/2030	184,020.80	1.18
					184,020.80	1.18
Transport et fret						
USD	175,000.00	Fedex -SR-	1.875	20/02/2034	110,719.90	0.71
					110,719.90	0.71
		Total Obligations			14,541,483.32	93.50
Warrants						
Warrants						
GBP	3,500.00	Avation Capital			2,328.22	0.01
		Total Warrants			2,328.22	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					14,543,811.54	93.51
Instruments Du Marché Monétaire						
Instruments Du Marché Monétaire						
Obligations d'Etats ou de Villes						
EGP	5,000,000.00	TBI Egypte -SR-	FRN	11/03/2025	90,480.43	0.58
		Total Instruments Du Marché Monétaire			90,480.43	0.58
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 14,358,320.11)					14,634,291.97	94.09
Avoirs en banque					610,955.17	3.93
Autres Actifs Nets					309,057.26	1.98
Total des Actifs Nets					15,554,304.40	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.36	93.50	Etats-Unis	29.81	28.06
Instruments Du Marché Monétaire	0.62	0.58	Royaume-Uni	18.61	17.50
Warrants	0.02	0.01	France	9.67	9.07
	100.00	94.09	Allemagne	6.77	6.39
			Italie	4.66	4.39
			Espagne	4.60	4.33
			Pays-Bas	4.57	4.30
			Belgique	4.19	3.94
			Suède	3.88	3.66
			Inde	2.68	2.52
			Jersey	2.36	2.22
			Australie	2.08	1.96
			Luxembourg	1.94	1.83
			Irlande	1.38	1.30
			Mexique	1.03	0.96
			Grèce	0.84	0.79
			Egypte	0.62	0.58
			Canada	0.31	0.29
			Bermudes	0.00	0.00
			100.00	94.09	

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Sub. KBC Group -JR-	Banques et instituts de crédit	6.250	Perp	412,978.28	2.65
Islande -SR-	Holdings et sociétés financières	10.875	15/12/2027	388,630.13	2.50
Sub. Banco -JR-	Banques et instituts de crédit	3.625	Perp	360,164.72	2.32
Kier -SR-	Construction et matériaux de construction	9.000	15/02/2029	350,347.17	2.25
Sub. Axa S	Assurances	1.375	07/10/2041	347,374.54	2.23
Pinacle Bidco -SR-	Holdings et sociétés financières	10.000	11/10/2028	321,503.68	2.07
Picard Group -SR-	Holdings et sociétés financières	6.375	01/07/2029	312,699.58	2.01
EG Global Finance -SR-S	Holdings et sociétés financières	11.000	30/11/2028	309,374.41	1.99
Toyota Finance -SR-	Holdings et sociétés financières	3.386	18/03/2030	304,121.29	1.96
Ineos Finance -SR- 144A	Holdings et sociétés financières	7.500	15/04/2029	298,159.12	1.92

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Acier inoxydable						
EUR	300,000.00	CV Outokumpu -SR-	5.000	09/07/2025	349,504.72	1.10
					349,504.72	1.10
Alimentation et boissons non alcoolisées						
JPY	70,000,000.00	CV Nippon Flour Mills -SR- S	0.00	20/06/2025	472,976.37	1.49
					472,976.37	1.49
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	950,000.00	CV Synaptics -SR- 144A	0.750	01/12/2031	961,055.33	3.03
USD	640,000.00	CV Xerox Holding -SR- 144A	3.750	15/03/2030	483,997.06	1.52
					1,445,052.39	4.55
Biens de consommation divers						
USD	1,000,000.00	CV Spectrum -SR- 144A	3.375	01/06/2029	976,443.34	3.07
					976,443.34	3.07
Commerce de détail et grands magasins						
JPY	60,000,000.00	CV Takashimaya -SR-	0.00	06/12/2028	481,966.53	1.52
					481,966.53	1.52
Communications						
USD	1,000,000.00	CV Box -SR- 144A	1.500	15/09/2029	976,125.42	3.07
					976,125.42	3.07
Construction de machines et appareils						
USD	870,000.00	CV ENOVIS -SR-	3.875	15/10/2028	923,932.94	2.91
JPY	70,000,000.00	OSG	0.00	20/12/2030	474,656.30	1.50
					1,398,589.24	4.41
Construction et matériaux de construction						
JPY	70,000,000.00	CV Aica Kogyo -SR-	0.00	22/04/2027	477,742.01	1.51
					477,742.01	1.51
Equipements électriques et électroniques						
JPY	50,000,000.00	CV Ilden -SR-	0.00	14/03/2031	314,583.27	0.99
USD	450,000.00	CV Advanced Energy -SR-	2.500	15/09/2028	491,164.21	1.55
USD	1,000,000.00	CV Alphawave -SR-	3.750	01/03/2030	863,184.63	2.72
USD	380,000.00	CV Blackberry -SR- 144A	3.000	15/02/2029	468,323.92	1.48
USD	190,000.00	CV Camtek -SR-	0.00	01/12/2026	286,099.07	0.90
JPY	40,000,000.00	CV Ferrotec Holdings -SR-	0.00	23/06/2028	271,479.11	0.86
USD	450,000.00	CV Itron -SR- 144A	1.375	15/07/2030	476,142.49	1.50
USD	500,000.00	CV Repay Holding -SR- 144A	2.875	15/07/2029	468,984.66	1.48

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	230,000.00	CV Veeco Instruments -SR-	2.875	01/06/2029	275,884.98	0.87
USD	500,000.00	CV Vishay Intertechnology Intertechnology -SR-	2.250	15/09/2030	448,873.72	1.41
USD	900,000.00	CV Zhen Ding -SR-	0.00	24/01/2029	1,049,331.99	3.30
					5,414,052.05	17.06
Holdings et sociétés financières						
USD	250,000.00	Corporate Office Properties -SR- 144A	5.250	15/09/2028	290,666.67	0.92
CHF	400,000.00	CV Medartis International -SR-S	3.000	11/04/2031	397,307.59	1.25
USD	1,000,000.00	CV Smart Global -SR- 144A	2.000	15/08/2030	973,053.75	3.07
USD	890,000.00	CV Wisdomtree -SR-	3.250	15/08/2029	960,629.07	3.03
CHF	250,000.00	Docmorris Finance -SR-	6.875	15/09/2026	238,482.76	0.75
USD	400,000.00	Hat Holding -SR- 144A	3.750	15/08/2028	463,543.82	1.46
					3,323,683.66	10.48
Industrie automobile						
USD	500,000.00	CV Winnebago -SR- 144A	3.250	15/01/2030	456,480.03	1.44
					456,480.03	1.44
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	450,000.00	CV Collegium Pharmaceutical Bonds -SR-	2.875	15/02/2029	473,063.21	1.49
USD	970,000.00	CV Haemonetics -SR- 144A	2.500	01/06/2029	957,947.59	3.02
USD	450,000.00	CV Omnicell -SR- 144A	1.000	01/12/2029	473,080.33	1.49
					1,904,091.13	6.00
Industrie textile et du vêtement						
USD	500,000.00	Guess -SR-	3.750	15/04/2028	470,627.75	1.48
					470,627.75	1.48
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	430,000.00	Blackline -SR- 144A	1.000	01/06/2029	468,386.16	1.48
USD	970,000.00	CV Alarm.Com -SR- 144A	2.250	01/06/2029	963,538.13	3.04
USD	480,000.00	CV Five9 -SR-	1.000	15/03/2029	436,427.25	1.38
USD	1,000,000.00	CV Paferduty -SR-	1.500	15/10/2028	974,507.89	3.06
USD	1,020,000.00	CV Rapid -SR-	1.250	15/03/2029	971,103.98	3.06
EUR	400,000.00	CV Ubisoft Entertainment -SR-	2.875	05/12/2031	360,326.26	1.14
USD	1,000,000.00	CV Varonis Systems -SR- 144A	1.000	15/09/2029	946,050.98	2.98
					5,120,340.65	16.14
Mines et aciéries						
USD	860,000.00	CV Equinox Gold -SR-	4.750	15/10/2028	946,735.46	2.98
					946,735.46	2.98
Pierres et métaux précieux						
USD	935,000.00	CV Fort Sil Min -SR- 144A	3.750	30/06/2029	958,796.32	3.02
USD	950,000.00	CV Silvercorp -SR- 144A	4.750	15/12/2029	949,923.54	2.99
					1,908,719.86	6.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Produits chimiques						
JPY	130,000,000.00	CV Parsons -SR-	0.00	07/03/2031	864,538.69	2.72
					864,538.69	2.72
Services publics						
USD	910,000.00	CV Fluence Energy -SR-	2.250	15/06/2030	942,631.46	2.97
EUR	800,000.00	CV Nordex -SR-	4.250	14/04/2030	910,450.65	2.87
USD	470,000.00	Ormat Technologies -SR-	2.500	15/07/2027	464,867.07	1.46
					2,317,949.18	7.30
Soins de santé et services sociaux						
USD	400,000.00	CV Evolent Health -SR-	3.500	01/12/2029	342,263.01	1.08
USD	350,000.00	CV Irhythm Technologies -SR-	1.500	01/09/2029	339,622.12	1.07
USD	930,000.00	CV Livanova -SR- 144A	2.500	15/03/2029	926,583.26	2.92
					1,608,468.39	5.07
Transport et fret						
AUD	800,000.00	CV Flight Centre -SR-	2.500	17/11/2027	528,705.35	1.67
					528,705.35	1.67
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					31,442,792.22	99.07
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 32,388,583.32)					31,442,792.22	99.07
Avoirs en banque					218,903.63	0.69
Autres Actifs Nets					76,700.84	0.24
Total des Actifs Nets					31,738,396.69	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	99.07	Etats-Unis	56.86	56.32
	100.00	99.07	Japon	10.67	10.59
			Canada	10.57	10.47
			Iles Caïmans	6.43	6.37
			Royaume-Uni	5.70	5.64
			Allemagne	2.90	2.87
			France	2.41	2.39
			Australie	1.68	1.67
			Finlande	1.11	1.10
			Israël	0.91	0.90
			Pays-Bas	0.76	0.75
			100.00	99.07	

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
CV Zhen Ding -SR-	Equipements électriques et électroniques	0.00	24/01/2029	1,049,331.99	3.30
CV Spectrum -SR- 144A	Biens de consommation divers	3.375	01/06/2029	976,443.34	3.07
CV Box -SR- 144A	Communications	1.500	15/09/2029	976,125.42	3.07
CV Paferduty -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.500	15/10/2028	974,507.89	3.06
CV Smart Global -SR- 144A	Holdings et sociétés financières	2.000	15/08/2030	973,053.75	3.07
CV Rapid -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.250	15/03/2029	971,103.98	3.06
CV Alarm.Com -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.250	01/06/2029	963,538.13	3.04
CV Synaptics -SR- 144A	Articles de bureau et ordinateurs	0.750	01/12/2031	961,055.33	3.03
CV Wisdomtree -SR-	Holdings et sociétés financières	3.250	15/08/2029	960,629.07	3.03
CV Fort Sil Min -SR- 144A	Pierres et métaux précieux	3.750	30/06/2029	958,796.32	3.02

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Aéronautique et astronautique						
EUR	1,300,000.00	Rolls Royce -SR-	4.625	16/02/2026	1,319,998.37	2.15
					1,319,998.37	2.15
Assurances						
EUR	500,000.00	Jefferies Finance -SR-	3.875	16/04/2026	504,947.96	0.82
					504,947.96	0.82
Banques et instituts de crédit						
EUR	1,250,000.00	Bank Of America -SR-	1.949	27/10/2026	1,239,605.00	2.02
EUR	1,400,000.00	Bank Of Ireland -SR-	1.875	05/06/2026	1,393,387.28	2.27
EUR	1,300,000.00	Bankinter -SR-S	0.875	08/07/2026	1,262,183.96	2.05
EUR	500,000.00	BNP Paribas -SR-S	1.125	11/06/2026	487,908.73	0.79
EUR	900,000.00	Commerzbank -SR-S	0.500	04/12/2026	863,554.81	1.41
EUR	1,225,000.00	Dell Bank -SR-S	0.500	27/10/2026	1,182,935.74	1.93
EUR	1,050,000.00	Intensa Sanpaolo -SR-	4.000	19/05/2026	1,068,414.35	1.74
EUR	1,000,000.00	JP Morgan Chase -SR-	1.500	29/10/2026	979,918.23	1.60
EUR	1,320,000.00	Lloyds -SR-	3.500	01/04/2026	1,321,331.09	2.15
EUR	200,000.00	Mediobanca -SR- S	0.875	15/01/2026	195,968.33	0.32
EUR	1,200,000.00	Raiffeisen Bank -SR-S	0.375	25/09/2026	1,152,622.07	1.88
EUR	1,000,000.00	Societe Generale -SR-	0.875	01/07/2026	968,761.28	1.58
EUR	900,000.00	UBS London -SR-	0.010	29/06/2026	864,893.85	1.41
EUR	200,000.00	UBS -SR-	0.010	31/03/2026	193,371.51	0.31
EUR	1,100,000.00	Volkswagen Bank -SR-S	2.500	31/07/2026	1,090,116.94	1.77
					14,264,973.17	23.23
Biens de consommation divers						
EUR	1,150,000.00	Electrolux -SR-S	4.125	05/10/2026	1,171,709.48	1.91
					1,171,709.48	1.91
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	600,000.00	Carrefour -SR-	1.875	30/10/2026	590,705.28	0.96
EUR	1,100,000.00	Walgreens Boots Alliance -SR-	2.125	20/11/2026	1,062,562.96	1.73
					1,653,268.24	2.69
Commerce divers						
EUR	700,000.00	Optics Bid -SR-	3.625	25/05/2026	702,141.49	1.14
					702,141.49	1.14
Communications						
EUR	975,000.00	AT&T -SR-S	1.800	05/09/2026	959,790.70	1.56
EUR	600,000.00	Eircom Finance DAC	3.500	15/05/2026	598,141.97	0.97
EUR	1,300,000.00	Inwit -SR-	1.875	08/07/2026	1,280,820.87	2.08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	1,100,000.00	Nokia -SR-S	2.000	11/03/2026	1,087,682.17	1.77
EUR	1,125,000.00	Verzion Communications -SR-	1.375	27/10/2026	1,101,017.40	1.79
EUR	400,000.00	Vodafone Group -SR-	2.200	25/08/2026	397,642.04	0.65
					5,425,095.15	8.82
Construction et matériaux de construction						
EUR	1,100,000.00	Cemex -S-	3.125	19/03/2026	1,094,951.77	1.78
					1,094,951.77	1.78
Edition et arts graphiques						
EUR	700,000.00	Comcast -SR-	0.00	14/09/2026	669,121.35	1.09
					669,121.35	1.09
Emballage						
EUR	1,000,000.00	Crown Euro Holdings -SR-	2.875	01/02/2026	998,166.70	1.62
					998,166.70	1.62
Holdings et sociétés financières						
EUR	1,000,000.00	Cellnex Finance -SR-S	0.750	15/11/2026	963,020.34	1.57
EUR	725,000.00	CRH Finance -SR-S	1.250	05/11/2026	707,467.41	1.15
EUR	400,000.00	EC Finance -SR-S	3.000	15/10/2026	381,653.72	0.62
EUR	500,000.00	EDP Finance -SR-S	0.375	16/09/2026	480,892.35	0.78
EUR	350,000.00	ENBW International Finance -SR-	3.625	22/11/2026	356,254.61	0.58
EUR	1,000,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.386	17/02/2026	991,042.40	1.61
EUR	975,000.00	General Motors -SR-S	0.850	26/02/2026	954,725.90	1.55
EUR	300,000.00	Glaxosmithkline Capital -SR-S	1.250	21/05/2026	294,947.01	0.48
EUR	525,000.00	Harley - Davidson Financial Services -SR-	5.125	05/04/2026	536,908.20	0.87
EUR	700,000.00	Highland Holdings -SR-	0.318	15/12/2026	667,614.16	1.09
EUR	300,000.00	Loxam -S-	2.875	15/04/2026	298,838.64	0.49
EUR	500,000.00	Matterhorn Telecom -S-	3.125	15/09/2026	496,339.05	0.81
EUR	900,000.00	Morgan Stanley -SR-	1.375	27/10/2026	878,976.98	1.43
EUR	1,000,000.00	Picard Group -SR-	3.875	01/07/2026	997,631.21	1.62
EUR	500,000.00	Samsonite Finco -SR-S	3.500	15/05/2026	499,293.67	0.81
EUR	300,000.00	Scil IV -SR-	4.375	01/11/2026	300,014.14	0.49
EUR	775,000.00	Tesco Treasury Services -SR-S	0.875	29/05/2026	756,518.46	1.23
EUR	625,000.00	Toyota Motor -SR-S	0.250	16/07/2026	601,873.21	0.98
EUR	425,000.00	Trivium Packaging Finance	3.750	15/08/2026	422,079.00	0.69
EUR	850,000.00	Verisure Holding -SR-	3.875	15/07/2026	848,715.36	1.38
EUR	1,000,000.00	ZF Finance -SR-	5.750	03/08/2026	1,019,667.97	1.66
					13,454,473.79	21.89
Immobilier						
EUR	825,000.00	American Tower -SR-	1.950	22/05/2026	815,804.48	1.33
					815,804.48	1.33

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Industrie automobile						
EUR	800,000.00	Forvia -SR-S	7.250	15/06/2026	827,710.10	1.35
EUR	850,000.00	Jaguar Land Rover -SR-S	6.875	15/11/2026	899,191.15	1.46
EUR	1,050,000.00	Nissan Motor -SR-	2.652	17/03/2026	1,042,790.78	1.70
EUR	950,000.00	Phanter BF Aggregator -SR-S	4.375	15/05/2026	950,777.61	1.55
EUR	1,200,000.00	Renault -SR-	2.000	28/09/2026	1,177,500.79	1.92
EUR	900,000.00	Schaeffler -SR-	4.500	14/08/2026	917,538.08	1.49
EUR	300,000.00	Stellantis -SR-	2.750	15/05/2026	299,274.43	0.49
					6,114,782.94	9.96
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	625,000.00	Coty -SR-	3.875	15/04/2026	626,148.69	1.02
					626,148.69	1.02
Industrie textile et du vêtement						
EUR	925,000.00	Standard Industries -SR-S	2.250	21/11/2026	907,202.64	1.48
					907,202.64	1.48
Institutions hypothécaires et de financement						
USD	525,000.00	American Airlines -SR-	4.000	15/07/2025	173,697.64	0.28
					173,697.64	0.28
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	950,000.00	International Game Technology	3.500	15/06/2026	950,069.48	1.55
					950,069.48	1.55
Mines et aciéries						
EUR	925,000.00	Arcelormital -SR-	4.875	26/09/2026	954,229.62	1.55
					954,229.62	1.55
Produits chimiques						
EUR	300,000.00	Lanxess Finance -SR- S	1.000	07/10/2026	289,859.01	0.47
					289,859.01	0.47
Services aux collectivités						
EUR	1,125,000.00	ISS Global -SR-	0.875	18/06/2026	1,095,057.82	1.78
EUR	800,000.00	La Poste -SR-	0.625	21/10/2026	771,297.49	1.26
					1,866,355.31	3.04
Services publics						
EUR	200,000.00	Engie -SR-	3.625	06/12/2026	203,262.76	0.33
EUR	600,000.00	IE2 Holdco -SR-	2.875	01/06/2026	601,653.59	0.98
EUR	825,000.00	National Grid -SR-	2.179	30/06/2026	819,010.27	1.33
EUR	1,100,000.00	Public Power -SR-	4.375	30/03/2026	1,103,273.16	1.80
EUR	200,000.00	Snam -SR-	3.375	05/12/2026	201,753.61	0.33
EUR	625,000.00	Vattenfall -SR-	3.750	18/10/2026	636,487.56	1.04
					3,565,440.95	5.81

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Soins de santé et services sociaux						
EUR	950,000.00	IQVIA -SR-S	1.750	15/03/2026	934,998.84	1.52
					934,998.84	1.52
Transport et fret						
EUR	200,000.00	Air France - KLM -SR-	7.250	31/05/2026	210,747.84	0.34
USD	1,955,000.00	American Airlines Group -SR-	3.700	01/10/2026	884,377.25	1.44
EUR	1,000,000.00	Deutsche Lufthansa -SR-	3.000	29/05/2026	999,137.20	1.63
EUR	1,000,000.00	Tui Cruises -SR-	6.500	15/05/2026	190,036.95	0.31
					2,284,299.24	3.72
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					60,741,736.31	98.87
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 58,080,148.05)					60,741,736.31	98.87
Avoirs en banque					252,977.01	0.41
Autres Actifs Nets					439,498.73	0.72
Total des Actifs Nets					61,434,212.05	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

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	24.88	24.61
	100.00	98.87	Royaume-Uni	13.50	13.34
			France	12.38	12.26
			Allemagne	8.83	8.74
			Irlande	6.42	6.32
			Italie	6.17	6.10
			Espagne	4.66	4.60
			Suède	4.38	4.33
			Luxembourg	4.31	4.26
			Pays-Bas	2.07	2.05
			Autriche	1.90	1.88
			Grèce	1.82	1.80
			Mexique	1.80	1.78
			Danemark	1.80	1.78
			Finlande	1.79	1.77
			Japon	1.72	1.70
			Canada	1.57	1.55
			100.00	98.87	

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Bank Of Ireland -SR-	Banques et instituts de crédit	1.875	05/06/2026	1,393,387.28	2.27
Lloyds -SR-	Banques et instituts de crédit	3.500	01/04/2026	1,321,331.09	2.15
Rolls Royce -SR-	Aéronautique et astronautique	4.625	16/02/2026	1,319,998.37	2.15
Inwit -SR-	Communications	1.875	08/07/2026	1,280,820.87	2.08
Bankinter -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.875	08/07/2026	1,262,183.96	2.05
Bank Of America -SR-	Banques et instituts de crédit	1.949	27/10/2026	1,239,605.00	2.02
Dell Bank -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.500	27/10/2026	1,182,935.74	1.93
Renault -SR-	Industrie automobile	2.000	28/09/2026	1,177,500.79	1.92
Electrolux -SR-S	Biens de consommation divers	4.125	05/10/2026	1,171,709.48	1.91
Raiffeisen Bank -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.375	25/09/2026	1,152,622.07	1.88

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé						
Obligations						
Aéronautique et astronautique						
EUR	600,000.00	International Consolidated Airlines -SR-	3.750	25/03/2029	610,307.11	1.40
					610,307.11	1.40
Alimentation et boissons non alcoolisées						
EUR	500,000.00	Barry Callebaut -SR-S	4.000	14/06/2029	509,215.28	1.17
EUR	200,000.00	Danone -SR-	3.706	13/11/2029	206,873.80	0.47
EUR	300,000.00	General Mills -SR-	3.907	13/04/2029	310,445.89	0.71
EUR	500,000.00	Metro -SR-	4.625	07/03/2029	526,197.60	1.21
					1,552,732.57	3.56
Assurances						
EUR	600,000.00	Jefferies Finance -SR-	4.000	16/04/2029	619,248.37	1.42
EUR	450,000.00	Sub. Assicurazioni Generali	3.875	29/01/2029	463,132.92	1.06
					1,082,381.29	2.48
Banques et instituts de crédit						
EUR	400,000.00	Banco Bilbao -SR-	4.375	14/10/2029	426,780.98	0.98
EUR	200,000.00	Banco De Sabadell -SR-	5.500	08/09/2029	214,858.00	0.49
EUR	500,000.00	Banco Santander -SR-	3.875	22/04/2029	513,176.36	1.18
EUR	400,000.00	Belfius Bank -SR-	4.125	12/09/2029	419,713.56	0.96
EUR	300,000.00	BFCM -SR-	4.000	21/11/2029	311,398.18	0.71
EUR	100,000.00	BNP Paribas -SR-	3.875	23/02/2029	102,728.48	0.24
EUR	400,000.00	BPCE -SR-	3.875	11/01/2029	408,683.73	0.94
EUR	300,000.00	C.I.B.C. -SR-	3.807	09/07/2029	308,696.00	0.71
EUR	200,000.00	Caixabank -SR-	3.750	07/09/2029	207,844.01	0.48
EUR	200,000.00	Commerzbank -SR-	5.250	25/03/2029	212,281.62	0.49
EUR	400,000.00	Dell Bank -SR-	3.625	24/06/2029	407,712.94	0.94
EUR	300,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	4.000	21/09/2029	313,529.05	0.72
EUR	600,000.00	Piraeus Bank -SR-	4.625	17/07/2029	623,344.57	1.43
EUR	600,000.00	RCI Banque -SR-	4.875	02/10/2029	632,284.28	1.44
EUR	600,000.00	Societe Generale -SR-	4.750	28/09/2029	627,475.71	1.44
EUR	250,000.00	Sub. Bca Mps -S-	10.500	23/07/2029	315,514.31	0.72
					6,046,021.78	13.87
Bois et papier						
EUR	600,000.00	Stora Enso -SR-	4.250	01/09/2029	621,217.58	1.42
					621,217.58	1.42
Caoutchouc et pneus						
EUR	400,000.00	Continental -SR-	3.500	01/10/2029	403,911.44	0.93
					403,911.44	0.93

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	300,000.00	Walmart -SR-S	4.875	21/09/2029	330,642.18	0.76
					330,642.18	0.76
Communications						
EUR	600,000.00	AT&T -SR-	2.600	17/12/2029	590,182.36	1.35
EUR	200,000.00	Eircom Finance -SR-	5.750	15/12/2029	209,926.93	0.48
EUR	400,000.00	Elisa -SR-	4.000	27/01/2029	413,492.83	0.95
EUR	200,000.00	Kaixo Bondco Telecom -SR-S	5.125	30/09/2029	203,730.70	0.47
EUR	100,000.00	Lorca Telecom Bondco -SR-S	5.750	30/04/2029	105,393.75	0.24
EUR	200,000.00	NBN -SR-	4.125	15/03/2029	209,668.08	0.48
EUR	500,000.00	Tele2 -SR-	3.750	22/11/2029	508,956.64	1.17
EUR	400,000.00	Telefonica Emisiones	2.932	17/10/2029	402,895.78	0.92
EUR	400,000.00	T-Mobile Usa -SR-	3.550	08/05/2029	409,656.08	0.94
EUR	200,000.00	UPC Holding -SR-S	3.875	15/06/2029	195,119.21	0.45
EUR	500,000.00	Verizon Communications S12Y -SR-	1.875	26/10/2029	477,842.16	1.10
					3,726,864.52	8.55
Construction de machines et appareils						
EUR	550,000.00	Kion -SR-	4.000	20/11/2029	560,745.78	1.29
EUR	200,000.00	Sandvik -SR-S	3.750	27/09/2029	206,544.92	0.47
EUR	200,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	182,830.63	0.42
					950,121.33	2.18
Construction et matériaux de construction						
EUR	400,000.00	Imerys -SR-	4.750	29/11/2029	421,273.14	0.97
					421,273.14	0.97
Divers						
EUR	600,000.00	TDC Net -SR-	5.186	02/08/2029	628,652.78	1.44
					628,652.78	1.44
Edition et arts graphiques						
EUR	500,000.00	JCDecaux -SR-	5.000	11/01/2029	529,921.13	1.22
					529,921.13	1.22
Emballage						
EUR	400,000.00	Crown European Holdings -SR-	4.750	15/03/2029	418,634.46	0.96
					418,634.46	0.96
Equipements électriques et électroniques						
EUR	300,000.00	Nexans -SR-	4.125	29/05/2029	307,517.45	0.71
					307,517.45	0.71

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
EUR	240,000.00	Carnival -SR-	1.000	28/10/2029	212,998.43	0.49
EUR	400,000.00	Intercontinental Hotel -SR-	4.375	28/11/2029	421,483.93	0.97
EUR	400,000.00	Mcdonald'S -SR-	1.500	28/11/2029	375,539.98	0.86
EUR	250,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	239,780.33	0.55
EUR	250,000.00	TUI -SR-	5.875	15/03/2029	262,490.85	0.60
					1,512,293.52	3.47
Holdings et sociétés financières						
EUR	200,000.00	Accorinvest -SR-S	6.375	15/10/2029	210,830.70	0.48
EUR	150,000.00	Anglo American Capita -SR-	3.750	15/06/2029	153,347.16	0.35
EUR	250,000.00	Azelis Finance -SR- S	4.750	25/09/2029	257,801.17	0.59
EUR	400,000.00	Becton Dickinson Euro Finance -SR-	3.553	13/09/2029	409,160.00	0.94
EUR	400,000.00	Cellnex Finance Company -SR-	3.625	24/01/2029	406,725.96	0.93
EUR	200,000.00	Chubb INA Holdings -SR-	0.875	15/12/2029	181,550.89	0.42
EUR	300,000.00	Constellium -SR-	3.125	15/07/2029	285,336.76	0.65
EUR	300,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-S	3.000	15/07/2029	288,330.68	0.66
EUR	200,000.00	Danfoss Finance li -SR-	4.125	02/12/2029	209,126.06	0.48
EUR	300,000.00	Deutsche Telekom International -SR-	2.000	01/12/2029	292,185.40	0.67
EUR	200,000.00	Embracer -SR-	5.750	15/12/2029	207,015.61	0.47
EUR	400,000.00	EnBW International Finance -SR-	4.049	22/11/2029	418,761.64	0.96
EUR	400,000.00	Enel Finance -SR-	3.875	09/03/2029	415,304.68	0.95
EUR	300,000.00	Energizer -SR-	3.500	30/06/2029	289,301.06	0.66
EUR	600,000.00	Flutter Treasury -SR-	5.000	29/04/2029	625,572.75	1.43
EUR	600,000.00	Ford Motor -SR-	5.125	20/02/2029	631,627.80	1.44
EUR	600,000.00	General Motors -SR-	4.300	15/02/2029	623,085.99	1.43
EUR	100,000.00	HLDG Infrastucture -SR-	4.875	24/10/2029	102,899.49	0.24
EUR	100,000.00	IHO Verwaltungs -PIK-	6.750	15/11/2029	102,449.63	0.23
EUR	300,000.00	Ineos Finance -SR-	6.375	15/04/2029	315,322.19	0.72
EUR	200,000.00	Ineos -SR-S	8.500	15/03/2029	214,575.02	0.49
EUR	300,000.00	Loxam -SR-	6.375	31/05/2029	316,574.58	0.73
EUR	300,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	312,699.58	0.72
EUR	400,000.00	Q-Park I Holding -SR-S	5.125	01/03/2029	413,591.61	0.95
EUR	200,000.00	Rossini -SR- S	6.750	31/12/2029	211,850.67	0.49
EUR	400,000.00	Securitas Treasury -SR-	4.375	06/03/2029	418,149.38	0.96
EUR	800,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	4.375	24/01/2029	815,436.36	1.86
EUR	200,000.00	Techem Verwaltungsgesellschaft -SR- S	5.375	15/07/2029	207,211.32	0.48
EUR	350,000.00	Toyota Motors Credit -SR-	4.050	13/09/2029	365,845.13	0.84
EUR	200,000.00	UPCB Finance VII -SR-S	3.625	15/06/2029	198,879.46	0.46
EUR	400,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	401,070.68	0.92
EUR	650,000.00	Volkswagen Leasing -SR-	4.625	25/03/2029	677,757.31	1.54
EUR	250,000.00	VZ Vendor Finance	2.875	15/01/2029	229,872.42	0.53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Zegona Finance -SR- S	6.750	15/07/2029	213,424.38	0.49
EUR	300,000.00	ZF Europe Finance -SR-	6.125	13/03/2029	307,099.44	0.70
EUR	100,000.00	ZF Europe Finance -SR-S	3.000	23/10/2029	89,992.04	0.21
					11,819,765.00	27.07
Immobilier						
EUR	400,000.00	American Tower -SR-	0.875	21/05/2029	364,712.11	0.84
					364,712.11	0.84
Industrie automobile						
EUR	200,000.00	Faurecia -SR-	2.375	15/06/2029	179,906.56	0.41
EUR	200,000.00	Forvia -SR-	5.125	15/06/2029	200,298.59	0.46
EUR	300,000.00	Schaeffler -SR-	4.750	14/08/2029	308,058.65	0.71
EUR	200,000.00	Valeo -SR-	5.875	12/04/2029	213,519.23	0.49
					901,783.03	2.07
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	300,000.00	Fresenius Med -SR-	1.250	29/11/2029	275,988.16	0.63
EUR	500,000.00	Fresenius Se -SR-	5.000	28/11/2029	541,650.79	1.24
EUR	200,000.00	L'Oreal -SR-	3.375	23/11/2029	205,730.18	0.47
					1,023,369.13	2.34
Industrie textile et du vêtement						
EUR	300,000.00	V.F. -SR-	4.250	07/03/2029	300,374.87	0.69
					300,374.87	0.69
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	250,000.00	Booking Holdings -SR-	4.250	15/05/2029	263,288.47	0.60
EUR	200,000.00	Iliad -SR-	5.375	15/02/2029	211,877.56	0.49
EUR	400,000.00	Netflix -SR-S	3.875	15/11/2029	416,389.24	0.96
					891,555.27	2.05
Pétrole						
EUR	200,000.00	National Grid North America -SR-	3.247	25/11/2029	200,867.39	0.46
					200,867.39	0.46
Produits chimiques						
EUR	200,000.00	BASF -SR-	4.000	08/03/2029	208,371.11	0.48
EUR	400,000.00	Lanxess -SR-	0.625	01/12/2029	348,775.19	0.80
EUR	400,000.00	Pirelli -SR-	3.875	02/07/2029	410,279.29	0.94
EUR	250,000.00	Synthomer -SR-	7.375	02/05/2029	261,833.38	0.60
					1,229,258.97	2.82
Produits d'investissement divers						
EUR	300,000.00	Novelis -SR-	3.375	15/04/2029	288,797.34	0.66
					288,797.34	0.66

Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2024 (exprimé en EUR) (suite)

Devise	Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Services aux collectivités						
EUR	500,000.00	ISS Global -SR-	3.875	05/06/2029	512,468.66	1.18
					512,468.66	1.18
Services environnementaux et recyclage						
EUR	500,000.00	Servicios Medio Ambiente -SR-	5.250	30/10/2029	538,514.30	1.24
					538,514.30	1.24
Services publics						
EUR	200,000.00	Bg Energy Capital	2.250	21/11/2029	194,090.22	0.45
EUR	600,000.00	E.D.F. -SR-	4.375	12/10/2029	631,682.12	1.44
EUR	350,000.00	E.ON -SR-	3.750	01/03/2029	362,760.09	0.83
EUR	400,000.00	EDP Servicios -SR-	4.125	04/04/2029	417,343.50	0.96
EUR	500,000.00	Snam -SR-	4.000	27/11/2029	519,428.71	1.19
EUR	300,000.00	Terna Rete Elettrica Nazionale -SR-	3.625	21/04/2029	307,750.38	0.71
					2,433,055.02	5.58
Soins de santé et services sociaux						
EUR	100,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	95,460.33	0.22
EUR	300,000.00	Smith&Nephew -SR-	4.565	11/10/2029	316,276.27	0.73
					411,736.60	0.95
Transport et fret						
EUR	600,000.00	Abertis Infraestructuras -SR-	4.125	07/08/2029	624,863.76	1.43
EUR	400,000.00	Air France - Klm -SR-	4.625	23/05/2029	412,328.21	0.95
EUR	200,000.00	CMA CGM -SR-	5.500	15/07/2029	209,367.94	0.48
EUR	400,000.00	Ferrovie Dello Stato Italiane -SR-	4.125	23/05/2029	416,617.66	0.96
EUR	600,000.00	Lufthansa -SR-	3.500	14/07/2029	609,910.01	1.40
EUR	400,000.00	OI European -SR-	5.250	01/06/2029	408,985.98	0.94
EUR	250,000.00	Tui Cruises Gmbh -SR-	6.250	15/04/2029	264,420.15	0.61
					2,946,493.71	6.77
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					43,005,243.68	98.64
Total du Portefeuille-Titres (Coût EUR 41,982,870.58)					43,005,243.68	98.64
Découvert bancaire					(111,941.57)	(0.26)
Autres Actifs Nets					703,491.89	1.62
Total des Actifs Nets					43,596,794.00	100.00

Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2024

Répartition par Type d'Actifs	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	98.64	Etats-Unis	17.20	16.97
	100.00	98.64	France	16.87	16.63
			Allemagne	14.56	14.38
			Espagne	10.86	10.72
			Pays-Bas	6.67	6.59
			Italie	5.66	5.58
			Royaume-Uni	5.37	5.29
			Irlande	3.86	3.81
			Suède	3.50	3.45
			Belgique	2.76	2.72
			Danemark	2.65	2.62
			Luxembourg	2.60	2.57
			Finlande	2.40	2.37
			Iles Caïmans	2.38	2.32
			Grèce	1.45	1.43
			Canada	0.72	0.71
			Australie	0.49	0.48
				100.00	98.64

Positions principales		Taux	Échéance	Valeur de Marché EUR	% des Actifs Nets
Sub. Phoenix Group -JR-	Holdings et sociétés financières	4.375	24/01/2029	815,436.36	1.86
Volkswagen Leasing -SR-	Holdings et sociétés financières	4.625	25/03/2029	677,757.31	1.54
RCI Banque -SR-	Banques et instituts de crédit	4.875	02/10/2029	632,284.28	1.44
E.D.F. -SR-	Services publics	4.375	12/10/2029	631,682.12	1.44
Ford Motor -SR-	Holdings et sociétés financières	5.125	20/02/2029	631,627.80	1.44
TDC Net -SR-	Divers	5.186	02/08/2029	628,652.78	1.44
Societe Generale -SR-	Banques et instituts de crédit	4.750	28/09/2029	627,475.71	1.44
Flutter Treasury -SR-	Holdings et sociétés financières	5.000	29/04/2029	625,572.75	1.43
Abertis Infraestructuras -SR-	Transport et fret	4.125	07/08/2029	624,863.76	1.43
Piraeus Bank -SR-	Banques et instituts de crédit	4.625	17/07/2029	623,344.57	1.43

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024

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 (sous le numéro B99093), 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 - 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.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

- 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 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. Le 15 janvier 2024, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Dividend a été renommé Mirabaud - Sustainable Global Dividend.

- 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 2024 (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 duration 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. L'échéance du compartiment était fixée au 31 décembre 2024. Par conséquent, il a été mis en liquidation lorsqu'il a atteint son échéance. La VNI du 31 décembre 2024 est la dernière VNI calculée pour le compartiment et englobe les frais de liquidation.

- 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).

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

La devise de référence du compartiment est 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).

- 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 et sans se soucier de la durée globale du portefeuille.

- 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.

- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029

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 25 avril 2024.

Les classes d'actions suivantes ont été lancées au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2024 :

- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - A Cap-EUR (8 mars 2024)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR (25 avril 2024)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Cap-EUR (25 avril 2024)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - I Cap-EUR (25 avril 2024)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Cap-EUR (25 avril 2024)
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK - J Cap-GBP (17 mai 2024)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR (23 mai 2024)
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - Z1H Cap-CHF (6 juin 2024)

Les classes d'actions suivantes ont été fermées au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2024 :

- Mirabaud - Discovery Convertibles Global - ZH Cap-EUR (10 janvier 2024)
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD (30 janvier 2024)
- Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD (29 mai 2024)
- Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-CHF (26 juin 2024)
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund - A Cap-EUR (10 octobre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Cap-EUR (31 décembre 2024)

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Cap-USD (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Cap-EUR (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Cap-USD (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Cap-EUR (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Cap-USD (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR (31 décembre 2024)
- Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD (31 décembre 2024)

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.

Pour le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity, les états financiers sont préparés sur une base autre que la continuité d'exploitation.

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.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

c) Evaluation du portefeuille-titres (suite)

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.

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.

Dans l'état des actifs nets, 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)-valeur 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.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

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.

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. Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s résultant de credit default swaps sont inscrit(e)s dans l'état des actifs nets.

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) 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.

j) 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.

k) Frais de constitution

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

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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 2024, 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	1.50%
	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	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%
	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	1.50%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (suite)	A Cap-USD	1.50%
	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%
	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%
	NH Dist-CHF	0.60%
	NH Dist-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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global (suite)	I Cap-USD	0.80%
	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	-
	Z1H Cap-CHF	-
Mirabaud - Sustainable Global Strategic 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%
	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	-

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Global Dividend	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%
	A Cap-USD	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	0.80%
	A Dist-USD	0.80%
	AH Cap-CHF	0.80%
	AH Cap-EUR	0.80%
	AH Dist-EUR	0.80%
	DH Dist-GBP	0.40%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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%
	J Cap-GBP	0.23%
	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%
	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 2024 (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%
	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	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%
	AH Cap-EUR	1.20%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund (suite)	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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	ZH Cap-CHF	-
	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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	A Cap-EUR	0.85%
	A Dist-EUR	0.85%
	I Cap-EUR	0.45%
	N Cap-EUR	0.45%
	N Dist-EUR	0.45%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

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 domiciliataire 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.

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 2024 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	0.33%
	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%
	A Cap-EUR	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%
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets	N Dist-CHF	0.30%
	A Cap-GBP	0.33%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (suite)	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%
	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	0.27%
	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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global (suite)	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%
	NH Cap-EUR	0.27%
	Z Cap-USD	0.19%
	ZH Cap-CHF	0.19%
	ZH Cap-EUR	0.19%
	Z1H Cap-CHF	0.10%
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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Sustainable Global Dividend	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	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%
	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%
	DH Dist-GBP	0.27%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Short Duration (suite)	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 - 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%
	J Cap-GBP	0.10%
	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%
	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 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)	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%
	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	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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund (suite)	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%
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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	ZH Cap-CHF	0.19%
	A Cap-EUR	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	I Dist-EUR	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	N Dist-EUR	0.27%
	A Cap-EUR	0.27%
	A Dist-EUR	0.27%
	I Cap-EUR	0.19%
	N Cap-EUR	0.27%
	N Dist-EUR	0.27%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

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. 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. 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.

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.

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. 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 2024, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

- 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 2024 (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 2024, 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 2024.

- Mirabaud - Sustainable Global 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 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 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 2024, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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 2024, 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 2024, 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 2024 (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 2024, 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 2024.

Les autres compartiments ne paient pas de commission de performance.

Note 8 - Taux de change au 31 décembre 2024

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

1 EUR = 0.93842200 CHF

1 EUR = 0.82681227 GBP

1 EUR = 1.03550014 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 2024 (suite)

Les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- Mirabaud - Discovery Convertibles Global
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029
- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Sustainable Convertible Global
- Mirabaud - Sustainable Global Focus
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
- Mirabaud - Sustainable Global Dividend
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets
- Mirabaud - Discovery Europe
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

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 2024, 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 l'exercice allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, le TER de chaque classe était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan			
A Cap-EUR	EUR	2.38%	2.38%
A Cap-USD	USD	2.37%	2.37%
D Cap-GBP	GBP	1.11%	1.11%
I Cap-EUR	EUR	1.03%	1.03%
I Cap-USD	USD	1.03%	1.03%
N Cap-EUR	EUR	1.10%	1.10%
N Cap-USD	USD	1.10%	1.10%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Mirabaud - Discovery Europe			
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%
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid			
A Cap-CHF	CHF	1.80%	1.80%
A Cap-EUR	EUR	1.76%	1.76%
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%
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets			
A Cap-GBP	GBP	1.92%	1.92%
A Cap-USD	USD	1.93%	1.93%
D Cap-GBP	GBP	1.16%	1.16%
I Cap-USD	USD	1.09%	1.09%
I Dist-USD	USD	1.09%	1.09%
N Cap-EUR	EUR	1.22%	1.22%
N Cap-USD	USD	1.16%	1.16%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds			
A Cap-USD	USD	1.48%	1.48%
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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
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%
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global			
A Cap-USD	USD	1.78%	1.78%
A Dist USD	USD	1.78%	1.78%
A1H Cap-EUR	EUR	1.78%	1.78%
AH Cap-CHF	CHF	1.78%	1.78%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
AH Cap-GBP	GBP	1.78%	1.78%
AH Dist-EUR	EUR	1.78%	1.78%
DH Cap-GBP	GBP	1.08%	1.08%
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	0.66%	0.66%
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%
ZH Cap-EUR	EUR	0.19%	0.19%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Z1H Cap-CHF	CHF	0.08%	0.08%
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund			
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	1.48%	1.48%
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%
Mirabaud - Sustainable Global Dividend			
A Cap-CHF	CHF	1.84%	1.84%
A Cap-EUR	EUR	1.84%	1.84%
A Cap-USD	USD	1.84%	1.84%
A Dist-EUR	EUR	1.84%	1.84%
A Dist-GBP	GBP	1.84%	1.84%
A Dist-USD	USD	1.84%	1.84%
D Cap-GBP	GBP	0.94%	0.94%
D Dist-GBP	GBP	0.94%	0.94%
I Cap-USD	USD	1.02%	1.02%
I Dist-GBP	GBP	1.02%	1.02%
N Cap-CHF	CHF	1.09%	1.09%
N Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
N Cap-USD	USD	1.09%	1.09%
N Dist-CHF	CHF	1.09%	1.09%
N Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%
N Dist-USD	USD	1.09%	1.09%
Mirabaud - Sustainable Global Focus			
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	1.02%	1.02%
I Cap-GBP	GBP	1.01%	1.01%
I Cap-USD	USD	1.02%	1.02%
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%
Mirabaud - Global Short Duration			
A Cap-USD	USD	1.07%	1.07%
A Dist-USD	USD	1.07%	1.07%
AH Cap-CHF	CHF	1.08%	1.08%
AH Cap-EUR	EUR	1.07%	1.07%
AH Dist-EUR	EUR	1.07%	1.07%
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%
NH Dist-EUR	EUR	0.67%	0.67%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK			
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%
J Cap-GBP	GBP	0.34%	0.34%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund			
A Cap-USD	USD	1.48%	1.48%
A Dist-USD	USD	1.48%	1.48%
AH Cap-CHF	CHF	1.48%	1.48%
AH Cap-EUR	EUR	1.48%	1.48%
AH Cap-GBP	GBP	1.48%	1.48%
AH Dist-CHF	CHF	1.48%	1.48%
AH Dist-EUR	EUR	1.48%	1.48%
D Cap-USD	USD	0.88%	0.88%
DH Cap-GBP	GBP	0.88%	0.88%
DH Dist-GBP	GBP	0.89%	0.89%
I Cap-USD	USD	0.80%	0.80%
IH Cap-CHF	CHF	0.81%	0.81%
IH Cap-EUR	EUR	0.80%	0.80%
N Cap-USD	USD	0.88%	0.88%
N Dist-USD	USD	0.88%	0.88%
NH Cap-CHF	CHF	0.88%	0.88%
NH Cap-EUR	EUR	0.88%	0.88%
NH Dist-CHF	CHF	0.88%	0.88%
NH Dist-EUR	EUR	0.88%	0.88%
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro			
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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%
NH-Dist-CHF	CHF	0.68%	0.68%
Mirabaud - Global Climate Bond Fund			
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	0.78%	0.78%
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%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund			
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%
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%
Mirabaud - Discovery Convertibles Global			
A Cap-USD	USD	1.77%	1.77%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
DH Cap-GBP	GBP	1.06%	1.06%
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%

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
ZH Cap-CHF	CHF	0.19%	0.19%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026			
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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029			
A Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
A Dist-EUR	EUR	1.07%	1.07%
I Cap-EUR	EUR	0.61%	0.61%
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%

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.

Au 31 décembre 2024, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	12,327,533.63	USD	14,064,258.60	31/01/2025
EUR	51,611,264.71	USD	54,396,061.23	20/02/2025
GBP	15,948,800.44	USD	20,110,951.21	20/02/2025
USD	36,961,726.66	EUR	34,925,000.01	20/02/2025
USD	16,879,327.78	GBP	13,381,600.00	20/02/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 593,324.99 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	184,220,037.12	USD	210,170,771.43	31/01/2025
EUR	225,313,512.95	USD	237,569,354.09	31/01/2025
GBP	2,372,383.39	USD	2,991,765.24	31/01/2025
JPY	1,771,189,380.00	USD	11,732,434.84	31/01/2025
USD	8,942,701.00	CHF	7,972,000.00	31/01/2025
USD	92,805,649.17	EUR	88,087,627.73	31/01/2025
USD	96,415.83	GBP	77,000.00	31/01/2025
USD	12,189,756.65	HKD	94,810,000.00	28/01/2025
USD	34,142,549.70	JPY	5,129,000,000.00	31/01/2025
USD	10,425,559.91	TWD	337,000,000.00	24/01/2025
USD	3,355,239.98	ZAR	61,125,000.00	31/01/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 7,336,897.41 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CAD	10,636,775.65	USD	7,585,100.21	31/01/2025
CHF	106,443,634.16	USD	121,436,349.03	31/01/2025
EUR	117,713,060.05	USD	124,072,033.73	20/02/2025
GBP	19,384,443.24	USD	24,434,169.79	20/02/2025
USD	633,992.67	CHF	565,000.00	31/01/2025
USD	94,704,264.23	EUR	89,486,041.99	20/02/2025
USD	24,142,117.07	GBP	19,129,741.19	20/02/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 3,895,133.73 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Sustainable Global Focus

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
GBP	8,345,933.51	USD	10,524,889.83	31/01/2025
USD	343,713.41	GBP	274,000.00	31/01/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 74,550.46 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Short Duration

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	2,341,250.47	USD	2,671,090.02	31/01/2025
EUR	13,605,040.72	USD	14,345,736.39	20/02/2025
GBP	5,894,837.95	USD	7,438,991.48	20/02/2025
USD	4,688,619.86	EUR	4,430,000.00	20/02/2025
USD	3,685,948.79	GBP	2,926,343.75	20/02/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 263,137.05 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	128,643.85	GBP	107,000.00	31/01/2025
GBP	6,572,931.61	EUR	7,857,142.22	31/01/2025
USD	191,719.24	EUR	181,917.45	31/01/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de EUR 83,169.24 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
BRL	6,000,000.00	USD	974,611.37	04/11/2025
CHF	3,707,958.84	USD	4,230,342.71	31/01/2025
EUR	22,291,488.06	USD	23,502,807.52	31/01/2025
GBP	637,713.12	USD	804,194.69	31/01/2025

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
HUF	800,000,000.00	USD	2,130,497.17	27/05/2025
MXN	45,000,000.00	USD	2,170,960.61	27/08/2025
PLN	8,000,000.00	USD	1,925,537.58	27/05/2025
TRY	240,000,000.00	USD	5,233,077.36	09/12/2025
USD	233,910.20	CHF	209,000.00	31/01/2025
USD	389,617.94	EUR	374,000.00	31/01/2025
USD	2,029,053.26	HUF	800,000,000.00	27/05/2025
USD	2,145,765.84	MXN	45,000,000.00	27/08/2025
USD	1,942,150.62	PLN	8,000,000.00	27/05/2025
USD	4,229,404.06	TRY	180,000,000.00	08/09/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 457,605.22 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	3,480,010.88	EUR	3,764,839.84	31/01/2025
EUR	36,736,073.57	USD	38,531,433.21	21/01/2025
USD	2,597,839.80	EUR	2,486,720.37	23/01/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de EUR 471,861.07 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	3,909,004.26	EUR	4,228,945.10	31/01/2025
EUR	3,355,428.78	GBP	2,775,000.00	13/03/2025
EUR	12,041,421.58	USD	12,684,000.00	13/03/2025
GBP	399,418.06	EUR	477,463.22	31/01/2025
USD	10,865,744.50	EUR	10,313,121.47	13/03/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de EUR 42,303.34 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	409,591.52	EUR	443,115.42	31/01/2025
EUR	1,885,953.34	GBP	1,581,785.00	20/02/2025
EUR	5,169,829.51	USD	5,473,033.00	20/02/2025
GBP	1,986,468.24	EUR	2,374,581.76	31/01/2025
USD	7,418,321.10	EUR	7,036,515.10	20/02/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de EUR 10,116.37 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CAD	566,276.74	USD	398,395.39	31/01/2025
CHF	5,780,898.11	USD	6,595,321.37	31/01/2025
EUR	5,479,415.31	USD	5,774,417.79	31/01/2025
GBP	12,097.04	USD	15,255.34	31/01/2025
JPY	75,225,000.00	USD	492,548.26	31/01/2025
USD	550,780.28	AUD	850,000.00	31/01/2025
USD	352,872.34	CAD	495,000.00	31/01/2025
USD	781,767.10	CHF	686,683.00	31/01/2025
USD	3,202,632.03	EUR	3,038,000.00	31/01/2025

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Discovery Convertibles Global (suite)

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
USD	3,933,423.14	JPY	594,699,000.00	31/01/2025
USD	611,651.57	TWD	19,778,000.00	24/01/2025
USD	250,900.26	ZAR	4,580,000.00	31/01/2025

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2024, était de USD 43,057.14 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	1,017,673.42	USD	1,103,210.00	27/01/2025

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2024, était de EUR 46,626.34 et figure dans l'état des actifs nets.

Note 12 - Warrants

Au 31 décembre 2024, 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	55,030.40

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	45,500.00	31/10/2026	GBP	71,539.52

Mirabaud - Global Short Duration

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	7,000.00	31/10/2026	GBP	11,006.08

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Avation	3,500.00	31/10/2026	GBP	5,314.38

Note 13 - Contrats futures

Au 31 décembre 2024, la Société était engagée dans les contrats futures suivants :

Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Vente de 50.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2025	USD	-4,895,703.15

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 100.00 Germany 10Y Bund Government Bond	06/03/2025	EUR	10,237,722.69
Vente de 250.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2025	USD	-24,478,515.75
Vente de 300.00 US 30Y Ultra Treasury Bond	20/03/2025	USD	-26,170,312.50

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 35.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2025	USD	3,426,992.21
Achat de 22.00 US Treasury Long Bond	20/03/2025	USD	2,106,500.00

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 16.00 Germany 10Y Bund Government Bond	06/03/2025	EUR	1,581,878.93
Achat de 7.00 Germany 2Y Schatz Government Bond	06/03/2025	EUR	698,978.55

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 2.00 Germany 2Y Schatz Government Bond	06/03/2025	EUR	199,708.16
Achat de 3.00 Germany 30Y Buxl Government Bond	06/03/2025	EUR	294,365.77
Vente de 10.00 US 10Y Treasury Bond	20/03/2025	USD	-945,572.80

Note 14 - Credit Default Swaps ("CDS")

Au 31 décembre 2024, les CDS suivants étaient en cours :

Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

Protection	Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
Seller	CDX North America High Yeld S43 5Y	USD	23,000,000	-	5.00%	20/12/2029

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2024, était de USD 1,772,955.00 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

Protection	Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
Seller	CDX North America High Yeld S43 5Y	USD	10,000,000	-	5.00%	20/12/2029

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2024, était de USD 770,850.00 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Protection	Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
Seller	CDX North America High Yeld S43 5Y	USD	750,000	-	5.00%	20/12/2029

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2024, était de EUR 55,831.71 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Note 15 - 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 16 - Distribution des dividendes

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 23 janvier 2024 et avec date de paiement au 25 janvier 2024.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.60	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - D Dist-CHF	CHF	0.53	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - I Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - N Dist-CHF	CHF	0.53	par action
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - I Dist-USD	USD	1.21	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.95	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.82	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.97	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.03	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.33	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.11	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.01	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - IH Dist-EUR	EUR	0.28	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.69	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.55	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.59	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	0.67	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.78	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.81	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.71	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.71	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.86	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.66	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	0.93	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.60	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.71	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.73	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - I Dist-USD	USD	0.48	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.74	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.76	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.85	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.85	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.32	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.27	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.29	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.39	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.43	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.36	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.38	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.70	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.82	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	0.79	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	0.91	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	0.77	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.86	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.84	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.85	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.31	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.42	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.44	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	0.74	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Dist-EUR	EUR	0.29	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Dist-EUR	EUR	0.28	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Dist-EUR	EUR	0.85	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 23 avril 2024 et avec date de paiement au 25 avril 2024.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-CHF	CHF	0.56	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.71	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.92	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	0.98	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.84	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.26	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.05	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	0.95	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.69	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.55	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.59	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.81	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.68	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.82	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.71	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.89	par action
Mirabaud - Global Short Duration - D Dist-USD	USD	0.81	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.73	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.55	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.70	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.70	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	0.79	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.56	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.66	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.59	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 - DH Dist-GBP	GBP	0.75	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.83	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.75	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.11	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.93	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.96	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.13	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.22	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.01	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.05	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	1.04	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	1.00	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	1.02	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	0.98	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.78	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.85	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.86	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.88	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 22 juillet 2024 et avec date de paiement au 24 juillet 2024.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.92	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.87	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.08	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.16	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.01	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.97	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.75	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.76	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.79	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.86	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.88	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.78	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.90	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	0.88	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.90	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.79	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.83	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	0.88	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	0.87	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	0.92	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.89	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.67	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.94	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.83	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	0.90	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	0.99	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.91	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.14	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.00	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.00	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.35	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.63	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.59	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.86	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.73	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.87	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.77	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.75	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-USD	USD	1.16	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	1.30	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	1.10	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.57	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	1.39	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-USD	USD	1.08	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	1.38	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	1.45	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 22 octobre 2024 et avec date de paiement au 24 octobre 2024.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.29	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	1.11	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	1.05	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.29	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.40	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.20	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.13	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.80	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.83	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.93	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.82	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.93	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.74	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.82	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.80	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.83	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-USD	USD	0.70	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - A Dist-EUR	EUR	0.65	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-USD	USD	0.80	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - I Dist-EUR	EUR	0.73	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-USD	USD	0.79	par action
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity - N Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	2.41	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.36	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.24	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.39	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	1.03	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.80	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.96	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.11	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.94	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	1.05	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.20	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.05	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.05	par action
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.42	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.64	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.53	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.50	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.73	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	0.76	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.63	par action
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.77	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	0.65	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Dist-EUR	EUR	1.51	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Dist-EUR	EUR	1.57	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Dist-EUR	EUR	1.13	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.69	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.61	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.61	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.03	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.91	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.64	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.65	par action
Mirabaud - Sustainable Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.96	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR	EUR	1.01	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR	EUR	1.33	par action

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Note 17 - Nombre d'actions émises, rachetées et en circulation

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan				
A Cap-EUR	830.79	2.00	(778.01)	54.78
A Cap-USD	89,035.36	317.00	(13,356.06)	75,996.30
D Cap-GBP	453.18	71.55	(316.94)	207.79
I Cap-EUR	22,500.00	1,688.00	-	24,188.00
I Cap-USD	5,816.87	750.01	(8.44)	6,558.44
N Cap-EUR	33,732.83	24,830.96	(12,730.59)	45,833.20
N Cap-USD	306,472.52	14,228.05	(83,009.23)	237,691.34
Mirabaud - Discovery Europe				
A Cap-EUR	86,044.07	10,296.73	(12,937.42)	83,403.38
A Cap-GBP	25,435.99	-	(5,931.68)	19,504.31
D Cap-GBP	7,477.04	6,528.73	(7,284.35)	6,721.42
I Cap-EUR	30,870.38	40,056.34	(376.38)	70,550.34
I Cap-GBP	1,102.43	15,829.65	(16,038.20)	893.88
N Cap-EUR	180,920.47	63,835.55	(49,330.82)	195,425.20
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid				
A Cap-CHF	219,860.75	16,853.11	(71,142.83)	165,571.03
A Cap-EUR	-	500.21	-	500.21
D Cap-CHF	67,298.25	5,711.60	(19,855.92)	53,153.93
D Cap-GBP	2,455.08	1,094.49	(1,468.92)	2,080.65
D Dist-CHF	12,671.31	190.00	(6,353.66)	6,507.65
I Cap-CHF	130,997.96	16,169.50	(71,439.76)	75,727.70
I Cap-EUR	44,958.06	3,133.73	(5,508.61)	42,583.18
I Dist-CHF	195,469.97	13,044.10	(43,166.02)	165,348.05
N Cap-CHF	744,949.07	282,473.94	(174,954.96)	852,468.05
N Cap-EUR	46,968.93	34,741.88	(15,125.15)	66,585.66
N Dist-CHF	11,309.67	121,480.49	(68,798.97)	63,991.19
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets				
A Cap-GBP	2,336.00	97.23	(323.00)	2,110.23
A Cap-USD	67,827.47	30.54	(27,794.40)	40,063.61
D Cap-GBP	629.74	243.80	(300.23)	573.31
I Cap-USD	14,190.63	317.85	(5,318.96)	9,189.52
I Dist-USD	350.00	-	-	350.00
N Cap-EUR	5,373.00	10,113.00	(13,335.00)	2,151.00

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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-USD	432,144.56	79,762.51	(211,293.26)	300,613.81
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds				
A Cap-USD	125,386.57	1,444.99	(38,134.15)	88,697.41
A Dist-USD	656,172.24	-	(315,387.90)	340,784.34
AH Cap-CHF	10,511.28	-	(1,353.32)	9,157.96
AH Cap-EUR	65,983.51	21,101.84	(17,543.03)	69,542.32
AH Cap-GBP	645.00	-	-	645.00
AH Dist-CHF	6,770.07	-	-	6,770.07
AH Dist-EUR	48,793.00	-	(1,690.00)	47,103.00
AH Dist-GBP	1,570.00	-	-	1,570.00
DH Cap-GBP	7,147.54	1,162.89	(2,687.08)	5,623.35
DH Dist-GBP	165,267.30	39,850.15	(39,749.62)	165,367.83
E Dist-USD	9,600.00	-	-	9,600.00
I Cap-USD	103,817.54	37,285.45	(1,638.77)	139,464.22
I Dist-USD	209,126.65	26,240.00	(1,630.00)	233,736.65
IH Cap-EUR	545.26	1,278.00	(44.71)	1,778.55
IH Dist-CHF	136.00	121.00	-	257.00
IH Dist-EUR	60,000.00	6,500.00	-	66,500.00
N Cap-USD	235,268.93	35,348.93	(41,267.40)	229,350.46
N Dist-USD	83,509.07	34,602.10	(8,710.94)	109,400.23
NH Cap-CHF	95,988.36	11,993.79	(12,435.53)	95,546.62
NH Cap-EUR	242,434.05	36,893.62	(43,456.18)	235,871.49
NH Dist-CHF	9,935.08	5,613.59	(1,210.00)	14,338.67
NH Dist-EUR	36,054.67	4,382.54	(3,348.73)	37,088.48
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global				
A Cap-USD	230,146.18	2,698.73	(138,243.97)	94,600.94
A Dist USD	9,707.61	-	(2,059.00)	7,648.61
A1H Cap-EUR	1,209.21	-	(1,036.47)	172.74
AH Cap-CHF	151,644.97	4,345.00	(124,990.16)	30,999.81
AH Cap-EUR	178,201.66	11,799.47	(100,627.93)	89,373.20
AH Cap-GBP	6,915.63	-	(4,703.00)	2,212.63
AH Dist-EUR	91.27	-	-	91.27
DH Cap-GBP	68,149.71	6,469.63	(61,200.02)	13,419.32
I Cap-USD	474,646.55	28,121.10	(340,876.74)	161,890.91
I1H Cap-EUR	470,888.08	-	-	470,888.08
IH Cap-CHF	547,134.45	92,369.27	(183,323.56)	456,180.16

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
IH Cap-EUR	1,770,667.70	140,912.73	(1,092,508.19)	819,072.24
IH Dist-EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
J Cap-USD	1,551.21	-	(1,038.69)	512.52
JH Cap-GBP	2,109.70	35.51	(2,040.55)	104.66
N Cap-USD	486,661.39	28,860.56	(383,871.19)	131,650.76
NH Cap-CHF	367,756.85	23,352.88	(319,959.21)	71,150.52
NH Cap-EUR	447,014.88	42,401.13	(307,744.95)	181,671.06
Z Cap-USD	736,313.36	-	(62,086.09)	674,227.27
ZH Cap-CHF	540,690.00	10,640.00	(102,609.60)	448,720.40
ZH Cap-EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
Z1H Cap-CHF	-	620,000.00	-	620,000.00
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund				
A Cap-USD	206,191.54	11,896.81	(47,054.95)	171,033.40
A Dist-USD	271,546.63	1,526.00	(124,339.75)	148,732.88
AH Cap-CHF	24,803.60	1,090.00	(11,579.12)	14,314.48
AH Cap-EUR	260,882.19	27,413.42	(151,034.32)	137,261.29
AH Cap-GBP	1,334.00	-	-	1,334.00
AH Dist-CHF	369,857.43	29,776.00	(10,212.00)	389,421.43
AH Dist-EUR	56,089.30	10,083.50	(6,819.71)	59,353.09
DH Cap-GBP	31,543.94	12,194.14	(6,473.16)	37,264.92
DH Dist-GBP	83,759.01	56,537.50	(15,511.14)	124,785.37
E Dist-USD	5,800.00	-	-	5,800.00
I Cap-USD	178,453.96	120,408.66	(17,233.10)	281,629.52
IH Cap-CHF	735,523.19	25,584.03	(163,689.00)	597,418.22
IH Cap-EUR	155,638.73	61,389.28	(7,669.13)	209,358.88
IH Dist-EUR	19,677.33	-	-	19,677.33
N Cap-USD	547,129.52	169,706.77	(108,547.82)	608,288.47
N Dist-USD	109,182.44	10,644.66	(3,732.73)	116,094.37
NH Cap-CAD	109,351.58	4,270.00	(15,949.00)	97,672.58
NH Cap-CHF	104,517.20	20,331.82	(26,453.19)	98,395.83
NH Cap-EUR	379,104.68	103,066.51	(101,613.99)	380,557.20
NH Dist-CHF	29,638.45	9,108.73	(5,575.30)	33,171.88
NH Dist-EUR	61,129.31	9,319.08	(6,226.08)	64,222.31
ZH Dist-EUR	300,000.00	-	-	300,000.00
Mirabaud - Sustainable Global Dividend				
A Cap-CHF	3,558.00	-	(1,033.60)	2,524.40

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
A Cap-EUR	85,360.27	17,758.36	(14,576.15)	88,542.48
A Cap-USD	15,479.98	2,674.91	(8,800.91)	9,353.98
A Dist-CHF	650.00	-	(650.00)	-
A Dist-EUR	2,329.35	13.85	(88.76)	2,254.44
A Dist-GBP	4,150.00	-	(600.00)	3,550.00
A Dist-USD	32,222.23	-	(2,937.91)	29,284.32
D Cap-GBP	3,242.92	642.19	(970.09)	2,915.02
D Dist-GBP	7,330.46	379.27	(2,015.99)	5,693.74
I Cap-USD	34,884.31	1,633.31	(896.17)	35,621.45
I Dist-GBP	4,230.29	214.13	(1,393.12)	3,051.30
N Cap-CHF	2,329.56	1,566.43	(2,041.24)	1,854.75
N Cap-EUR	27,303.57	21,610.43	(12,787.60)	36,126.40
N Cap-USD	109,617.39	34,579.05	(61,081.11)	83,115.33
N Dist-CHF	23,586.01	3,511.47	(1,438.00)	25,659.48
N Dist-EUR	4,490.29	-	-	4,490.29
N Dist-USD	48,719.11	47,928.00	(5,712.58)	90,934.53
Mirabaud - Sustainable Global Focus				
A Cap-CHF	10,298.99	129.78	(4,655.65)	5,773.12
A Cap-EUR	81,028.71	7,203.18	(18,493.56)	69,738.33
A Cap-USD	233,154.08	992.92	(21,407.21)	212,739.79
C Cap-EUR	249,800.16	-	-	249,800.16
D Cap-GBP	16,088.42	3,145.49	(4,324.41)	14,909.50
DH Dist-GBP	121,598.56	31,429.23	(70,547.73)	82,480.06
I Cap-EUR	158,389.01	11,866.67	(114,323.49)	55,932.19
I Cap-GBP	2,206.99	398.14	(2,175.90)	429.23
I Cap-USD	85,310.04	8,017.31	(46,461.25)	46,866.10
N Cap-CHF	9,059.24	510.00	(607.70)	8,961.54
N Cap-EUR	115,374.05	18,249.09	(59,030.31)	74,592.83
N Cap-USD	482,802.29	32,246.73	(137,939.86)	377,109.16
N Dist-USD	8,115.00	2,940.19	(1,940.36)	9,114.83
P Cap-USD	1,844.37	-	(346.14)	1,498.23
Mirabaud - Global Short Duration				
A Cap-USD	72,107.89	12,324.18	(25,584.01)	58,848.06
A Dist-USD	22,042.17	775.00	(9,526.85)	13,290.32
AH Cap-CHF	12,513.36	-	(10,348.36)	2,165.00
AH Cap-EUR	31,409.04	1,191.68	(19,187.89)	13,412.83

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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 Dist-EUR	269.26	-	-	269.26
D Dist-USD	2,873.00	-	(2,873.00)	-
DH Dist-GBP	52,074.58	24,800.90	(11,210.64)	65,664.84
I Cap-USD	49,729.46	4,141.75	(6,275.38)	47,595.83
I Dist-USD	26,727.28	9,900.00	-	36,627.28
IH Cap-CHF	3,480.00	-	-	3,480.00
IH Cap-EUR	41,000.50	-	(8,000.00)	33,000.50
N Cap-USD	181,635.15	27,577.91	(82,393.95)	126,819.11
N Dist-USD	34,093.82	9,361.00	(8,143.00)	35,311.82
NH Cap-CHF	21,584.58	236.36	(14,916.00)	6,904.94
NH Cap-EUR	122,948.80	16,148.61	(57,891.13)	81,206.28
NH Dist-CHF	11,980.00	321.00	(150.00)	12,151.00
NH Dist-EUR	19,139.00	30.00	(13,067.00)	6,102.00
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK				
A Cap-EUR	40,625.56	8,046.58	(5,162.62)	43,509.52
D Cap-GBP	3,110.58	19,157.95	(2,315.80)	19,952.73
DH Cap-GBP	33,521.37	7,988.04	(11,174.76)	30,334.65
DH Cap-USD	1,637.00	-	(1,543.00)	94.00
I Cap-GBP	376.31	-	-	376.31
IH Cap-GBP	512.99	-	(6.50)	506.49
IH Cap-USD	500.00	200.00	-	700.00
J Cap-GBP	-	176,048.05	(5,323.15)	170,724.90
N Cap-EUR	157,192.42	59,559.08	(51,640.59)	165,110.91
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund				
A Cap-USD	80,336.45	1,551.00	(44,989.46)	36,897.99
A Dist-USD	15,439.32	-	(6,315.00)	9,124.32
AH Cap-CHF	9,290.00	-	(3,055.00)	6,235.00
AH Cap-EUR	75,966.55	4,046.90	(47,838.46)	32,174.99
AH Cap-GBP	300.00	-	-	300.00
AH Dist-CHF	1,489.00	-	-	1,489.00
AH Dist-EUR	1,867.09	-	-	1,867.09
D Cap-USD	8,000.00	3,000.00	(7,000.00)	4,000.00
DH Cap-GBP	2,254.55	177.23	(81.00)	2,350.78
DH Dist-GBP	82,220.92	21,786.89	(98,000.36)	6,007.45
I Cap-USD	70,880.94	2,080.34	(33,308.16)	39,653.12
I Dist-USD	21,371.00	-	(21,371.00)	-

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
IH Cap-CHF	1,152.00	-	(500.00)	652.00
IH Cap-EUR	74,358.21	1,647.00	(13,082.84)	62,922.37
N Cap-USD	128,318.60	11,327.32	(38,466.94)	101,178.98
N Dist-USD	48,220.78	18,914.04	(25,186.04)	41,948.78
NH Cap-CHF	45,219.01	1,605.95	(13,268.36)	33,556.60
NH Cap-EUR	181,120.68	15,171.07	(61,353.40)	134,938.35
NH Dist-CHF	1,728.00	354.00	(1,342.00)	740.00
NH Dist-EUR	29,847.80	10,238.25	(19,405.99)	20,680.06
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity				
A Cap-EUR	28,041.42	-	(27,298.42)	743.00
A Cap-USD	168,519.99	-	(163,341.25)	5,178.74
A Dist-EUR	23,039.25	-	(20,216.31)	2,822.94
A Dist-USD	23,124.57	-	(14,817.57)	8,307.00
I Cap-EUR	19,000.00	-	(15,000.00)	4,000.00
I Cap-USD	78,728.93	890.23	(65,707.08)	13,912.08
I Dist-EUR	26,149.76	-	(25,515.76)	634.00
I Dist-USD	288,632.68	-	(179,822.68)	108,810.00
N Cap-EUR	46,844.40	-	(43,200.97)	3,643.43
N Cap-USD	46,537.72	-	(36,302.72)	10,235.00
N Dist-EUR	13,026.39	-	(11,123.83)	1,902.56
N Dist-USD	155,750.45	-	(120,758.45)	34,992.00
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro				
A Cap-EUR	77,556.83	-	(8,020.76)	69,536.07
A Dist-EUR	154,491.00	-	(105,550.91)	48,940.09
I Cap-EUR	148,734.25	-	(22,996.70)	125,737.55
I-Dist-EUR	345,495.17	-	(5,878.81)	339,616.36
IH-Dist-CHF	94,702.20	-	(49,885.26)	44,816.94
N Cap-EUR	145,946.89	-	(46,039.74)	99,907.15
N Dist-EUR	33,924.25	-	(1,600.00)	32,324.25
NH-Dist-CHF	1,043.75	-	-	1,043.75
Mirabaud - Global Climate Bond Fund				
A Cap-EUR	1,871.06	-	(1,871.06)	-
AH Dist-USD	34,740.00	-	(1,715.00)	33,025.00
I Cap-EUR	15,387.22	2,250.82	(3,465.08)	14,172.96
IH Cap-CHF	17,450.00	-	(1,430.00)	16,020.00
IH Cap-GBP	131.46	4,844.00	(891.49)	4,083.97

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Compartiment et classe	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
IH Cap-USD	100.00	-	-	100.00
N Cap-EUR	91,427.48	175,312.58	(32,629.80)	234,110.26
N Dist-EUR	7,426.00	6,734.85	(1,193.00)	12,967.85
NH Cap-CHF	11,940.00	19,870.00	(3,400.00)	28,410.00
NH Cap-USD	74,080.00	13,694.00	(21,741.00)	66,033.00
NH Dist-USD	5,000.00	-	-	5,000.00
S1 Cap-EUR	1,230.00	-	(268.00)	962.00
S2 Cap-EUR	100,000.00	-	-	100,000.00
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund				
A Cap-USD	47,703.00	-	-	47,703.00
AH Cap-EUR	50,270.82	8,860.00	(9,000.00)	50,130.82
DH Cap-GBP	973.14	-	-	973.14
I Cap USD	4,912.05	-	-	4,912.05
IH Cap-EUR	4,758.79	227.79	-	4,986.58
IH Cap-GBP	6,411.38	-	-	6,411.38
IH Dist-CHF	4,523.95	735.00	-	5,258.95
Z1 Cap-USD	9,899.41	-	-	9,899.41
Z1H Cap-GBP	9,715.15	-	-	9,715.15
Mirabaud - Discovery Convertibles Global				
A Cap-USD	1,200.00	-	-	1,200.00
AH Cap-EUR	11,700.00	-	-	11,700.00
DH Cap-GBP	34.85	-	-	34.85
I Cap-USD	232,100.00	-	(2,000.00)	230,100.00
IH Cap-CHF	119,235.00	-	(69,135.00)	50,100.00
IH Cap-EUR	24,648.86	166.29	(13,045.84)	11,769.31
IH Cap-GBP	100.00	-	-	100.00
N Cap-USD	2,320.00	-	(1,320.00)	1,000.00
NH Cap-EUR	28,293.00	4,100.00	(8,197.00)	24,196.00
ZH Cap-CHF	60,000.00	-	(40,000.00)	20,000.00
ZH Cap-EUR	16,500.00	-	(16,500.00)	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026				
A Cap-EUR	49,078.10	-	(88.35)	48,989.75
A Dist-EUR	6,848.44	-	-	6,848.44
I Cap-EUR	41,203.60	-	(5,408.33)	35,795.27
I Dist-EUR	7,399.60	-	-	7,399.60
N Cap-EUR	482,619.82	-	(17,840.17)	464,779.65

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (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 Dist-EUR	8,646.85	-	(500.00)	8,146.85
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029				
A Cap-EUR	-	99,485.84	(16,631.59)	82,854.25
A Dist-EUR	-	2,450.00	-	2,450.00
I Cap-EUR	-	67,021.23	(44,851.43)	22,169.80
N Cap-EUR	-	302,356.67	(6,583.85)	295,772.82
N Dist-EUR	-	19,144.53	(6,690.18)	12,454.35

Note 18 - 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.

Compte tenu des sanctions imposées et de certaines restrictions sur les échanges, la valorisation des titres suivants a été fixée à zéro sur décision du Conseil d'Administration :

Nom du compartiment	Code ISIN	Description
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	RU000A100D30	Belarus -SR-
	RU000A100D63	Belarus -SR-
	XS2384475930	Credit Bank of Moscow -LPN- -SR-
	XS2063279959	Sub. Alfa Bank -LPN- -S-
	XS2387703866	Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S
	RU000A100A82	Russie
	RU000A1014N4	Russie -SR-
	RU000A101RZ3	Russie -SR-
	RU000A101FH6	Mobile Telesystems -SR-
	XS2271376498	Russian Railways -SR-
	RU000A100HY9	Russian Railways -SR-
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity	USP1000TAA53	Alpha Holding - SR-S
	XS1601094755	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2024 (suite)

Nom du compartiment	Code ISIN	Description
	CH0248531110	Sub. VTB Capital -LPN- -SR-
	XS2008618501	Karlou -SR-S
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro		
	USP1000TAB37	Alpha -SR-S
	XS2075963293	HCFB -JR-S
	XS2113968148	Sovcombank -JR-
	CH0248531110	Sub. VTB Capital -LPN- -SR-

Note 19 - Evénements post-clôture

Aucun événement majeur n'est survenu après la clôture de l'exercice.

Performance (non révisé)

La performance par classes d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par part au 31 décembre 2024 et l'actif net par part au 31 décembre 2023.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 31 décembre 2024, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan				
A Cap-EUR	EUR	18.32%	(1.94)%	(19.23)%
A Cap-USD	USD	11.34%	1.67%	(23.88)%
D Cap-GBP	GBP	14.37%	(2.58)%	(13.65)%
I Cap-EUR	EUR	19.90%	(0.63)%	(18.16)%
I Cap-USD	USD	12.84%	3.02%	(22.88)%
N Cap-EUR	EUR	19.83%	(0.70)%	(18.23)%
N Cap-USD	USD	12.75%	2.95%	(22.93)%
Mirabaud - Discovery Europe				
A Cap-EUR	EUR	15.57%	8.59%	(32.93)%
A Cap-GBP	GBP	10.26%	2.99% (**)	-
D Cap-GBP	GBP	11.10%	6.85%	(28.60)%
I Cap-EUR	EUR	16.52%	9.48%	(32.39)%
I Cap-GBP	GBP	11.18%	3.02% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	16.44%	9.40%	(32.43)%
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid				
A Cap-CHF	CHF	(2.08)%	8.42%	(27.18)%
A Cap-EUR	EUR	(3.86)% (**)	-	-
D Cap-CHF	CHF	(1.34)%	9.24%	(26.63)%
D Cap-GBP	GBP	(6.73)%	13.31%	(18.65)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
D Dist-CHF	CHF	(1.34)% (*)	9.24%	(26.63)% (*)
I Cap-CHF	CHF	(1.29)%	9.29%	(26.59)%
I Cap-EUR	EUR	(2.20)%	16.07%	(22.98)%
I Dist-CHF	CHF	(1.29)% (*)	9.29%	(26.60)% (*)
N Cap-CHF	CHF	(1.34)%	9.24%	(26.63)%
N Cap-EUR	EUR	(2.25)%	16.01%	(23.00)%
N Dist-CHF	CHF	(1.33)% (*)	9.23%	(26.63)% (*)
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets				
A Cap-GBP	GBP	12.31%	1.05%	(14.51)%
A Cap-USD	USD	10.72%	6.80%	(23.69)%
D Cap-GBP	GBP	13.17%	1.81%	(13.86)%
I Cap-USD	USD	11.64%	7.68%	(23.07)%
I Dist-USD	USD	11.65% (*)	7.68% (*)	(23.07)%
N Cap-EUR	EUR	18.52%	3.79%	(18.41)%
N Cap-USD	USD	11.58%	7.60%	(23.12)%
Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds				
A Cap-USD	USD	5.79%	10.24%	(10.24)%
A Dist-USD	USD	5.79% (*)	10.24% (*)	(10.23)% (*)
AH Cap-CHF	CHF	1.46%	5.72%	(12.60)%
AH Cap-EUR	EUR	4.05%	7.89%	(12.25)%
AH Cap-GBP	GBP	5.52%	9.50%	(10.98)%
AH Dist-CHF	CHF	1.47% (*)	5.73% (*)	(12.61)% (*)
AH Dist-EUR	EUR	4.06% (*)	7.89% (*)	(12.24)% (*)
AH Dist-GBP	GBP	5.53% (*)	9.50% (*)	(10.98)% (*)
DH Cap-GBP	GBP	6.16%	10.16%	(10.45)%
DH Dist-GBP	GBP	6.16% (*)	10.17% (*)	(10.45)% (*)
E Dist-USD	USD	5.79% (*)	10.22% (*)	(10.24)% (*)
I Cap-USD	USD	6.51%	10.99%	(9.62)%
I Dist-USD	USD	6.52% (*)	10.99% (*)	(9.63)% (*)

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
IH Cap-EUR	EUR	4.76%	8.63%	(11.64)%
IH Dist-CHF	CHF	2.15% (*)	6.45% (*)	(12.01)% (*)
IH Dist-EUR	EUR	4.76% (*)	9.75% (*)(**)	-
N Cap-USD	USD	6.43%	10.89%	(9.69)%
N Dist-USD	USD	6.43% (*)	10.89% (*)	(9.69)% (*)
NH Cap-CHF	CHF	2.07%	6.37%	(12.08)%
NH Cap-EUR	EUR	4.68%	8.54%	(11.72)%
NH Dist-CHF	CHF	2.07% (*)	6.37% (*)	(12.08)% (*)
NH Dist-EUR	EUR	4.68% (*)	8.54% (*)	(11.72)% (*)
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	4.02%	3.83%	(15.19)%
A Dist USD	USD	4.03%	3.82%	(15.19)%
A1H Cap-EUR	EUR	2.23%	1.65%	(17.41)%
AH Cap-CHF	CHF	(0.28)%	(0.38)%	(17.65)%
AH Cap-EUR	EUR	2.22%	1.65%	(17.43)%
AH Cap-GBP	GBP	3.59%	3.12%	(16.28)%
AH Dist-EUR	EUR	2.20%	0.27% (**)	-
DH Cap-GBP	GBP	4.32%	3.85%	(15.69)%
I Cap-USD	USD	4.85%	4.63%	(14.53)%
I1H Cap-EUR	EUR	3.02%	2.45%	(16.77)%
IH Cap-CHF	CHF	0.52%	0.39%	(17.00)%
IH Cap-EUR	EUR	3.02%	2.44%	(16.77)%
IH Dist-EUR	EUR	3.02% (*)	2.44%	(10.97)% (**)
J Cap-USD	USD	5.20%	4.79%	(0.33)% (**)
JH Cap-GBP	GBP	4.74%	4.34%	4.03% (**)
N Cap-USD	USD	4.77%	4.55%	(14.59)%
NH Cap-CHF	CHF	0.44%	0.31%	(17.06)%
NH Cap-EUR	EUR	2.93%	2.37%	(16.83)%
Z Cap-USD	USD	5.69%	5.47%	(13.83)%
ZH Cap-CHF	CHF	1.33%	1.20%	(16.34)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
ZH Cap-EUR	EUR	3.85%	3.26%	(16.10)%
Z1H Cap-CHF	CHF	3.70% (**)	-	-
Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund				
A Cap-USD	USD	4.83%	7.33%	(9.15)%
A Dist-USD	USD	4.83% (*)	7.33% (*)	(9.15)% (*)
AH Cap-CHF	CHF	0.48%	2.91%	(11.45)%
AH Cap-EUR	EUR	3.08%	5.02%	(11.09)%
AH Cap-GBP	GBP	4.56%	6.60%	(9.76)%
AH Dist-CHF	CHF	0.47% (*)	2.92% (*)	(11.46)% (*)
AH Dist-EUR	EUR	3.08% (*)	5.04% (*)	(11.10)% (*)
DH Cap-GBP	GBP	5.19%	7.24%	(9.21)%
DH Dist-GBP	GBP	5.18% (*)	7.24% (*)	(9.22)% (*)
E Dist-USD	USD	4.83% (*)	7.32% (*)	(9.15)% (*)
I Cap-USD	USD	5.56%	8.05%	(8.53)%
IH Cap-CHF	CHF	1.16%	3.62%	(10.84)%
IH Cap-EUR	EUR	3.79%	5.74%	(10.49)%
IH Dist-EUR	EUR	3.79% (*)	5.74% (*)	(10.49)% (*)
N Cap-USD	USD	5.46%	7.97%	(8.60)%
N Dist-USD	USD	5.47% (*)	7.97% (*)	(8.60)% (*)
NH Cap-CAD	CAD	4.55%	7.29%	(8.78)%
NH Cap-CHF	CHF	1.08%	3.53%	(10.92)%
NH Cap-EUR	EUR	3.70%	5.66%	(10.55)%
NH Dist-CHF	CHF	1.07% (*)	3.54% (*)	(10.93)% (*)
NH Dist-EUR	EUR	3.70% (*)	5.66% (*)	(10.56)% (*)
ZH Dist-EUR	EUR	4.41% (*)	6.38% (*)	(9.95)% (*)
Mirabaud - Sustainable Global Dividend				
A Cap-CHF	CHF	18.55%	7.42%	(22.42)%
A Cap-EUR	EUR	17.45%	14.09%	(18.59)%
A Cap-USD	USD	10.10%	18.10%	(23.60)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
A Dist-EUR	EUR	17.45% (*)	14.09% (*)	(18.59)% (*)
A Dist-GBP	GBP	12.07% (*)	11.43% (*)	(13.97)% (*)
A Dist-USD	USD	10.10% (*)	18.09% (*)	(23.60)% (*)
D Cap-GBP	GBP	13.08%	12.44%	(13.20)%
D Dist-GBP	GBP	13.08% (*)	12.43% (*)	(13.21)% (*)
I Cap-USD	USD	11.01%	19.06%	(22.97)%
I Dist-GBP	GBP	12.98% (*)	12.35% (*)	(13.28)% (*)
N Cap-CHF	CHF	19.45%	8.23%	(15.82)%
N Cap-EUR	EUR	18.34%	14.96%	(17.98)%
N Cap-USD	USD	10.92%	18.98%	(23.03)%
N Dist-CHF	CHF	19.45% (*)	8.23% (*)	(21.85)% (*)
N Dist-EUR	EUR	18.33% (*)	14.96% (*)	(17.98)% (*)
N Dist-USD	USD	10.93% (*)	18.98% (*)	(23.02)% (*)

Mirabaud - Sustainable Global Focus

A Cap-CHF	CHF	25.71%	5.44%	(33.84)%
A Cap-EUR	EUR	24.54%	11.98%	(30.58)%
A Cap-USD	USD	16.74%	15.91%	(34.85)%
C Cap-EUR	EUR	25.75%	13.08%	(29.89)%
D Cap-GBP	GBP	19.90%	10.35%	(25.97)%
DH Dist-GBP	GBP	17.18%	15.87%	(35.69)%
I Cap-EUR	EUR	25.56%	12.90%	(30.01)%
I Cap-GBP	GBP	19.81%	10.27%	(26.03)%
I Cap-USD	USD	17.70%	16.86%	(34.31)%
N Cap-CHF	CHF	26.65%	6.23%	(33.34)%
N Cap-EUR	EUR	25.48%	12.82%	(30.05)%
N Cap-USD	USD	17.62%	16.78%	(34.35)%
N Dist-USD	USD	17.62%	16.77%	(34.35)%
P Cap-USD	USD	18.13%	17.28%	(34.08)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
Mirabaud - Global Short Duration				
A Cap-USD	USD	4.60%	4.64%	(2.72)%
A Dist-USD	USD	4.60% (*)	4.65% (*)	(2.72)% (*)
AH Cap-CHF	CHF	0.23%	0.37%	(5.05)%
AH Cap-EUR	EUR	2.88%	2.45%	(4.62)%
AH Dist-EUR	EUR	2.88% (*)	2.45% (*)	(4.62)% (*)
DH Dist-GBP	GBP	4.81% (*)	4.42% (*)	(2.77)% (*)
I Cap-USD	USD	5.11%	5.13%	(2.26)%
I Dist-USD	USD	5.11% (*)	5.13% (*)	(2.25)% (*)
IH Cap-CHF	CHF	0.70%	0.86%	(4.60)%
IH Cap-EUR	EUR	3.38%	2.95%	(4.15)%
N Cap-USD	USD	5.02%	5.04%	(2.33)%
N Dist-USD	USD	5.03% (*)	5.05% (*)	(2.34)% (*)
NH Cap-CHF	CHF	0.62%	0.78%	(4.68)%
NH Cap-EUR	EUR	3.30%	2.85%	(4.24)%
NH Dist-CHF	CHF	0.62% (*)	0.50% (*)(**)	-
NH Dist-EUR	EUR	3.30% (*)	2.86% (*)	(4.24)% (*)
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK				
A Cap-EUR	EUR	17.45%	5.64%	(26.10)%
D Cap-GBP	GBP	12.92%	3.94%	(21.34)%
DH Cap-GBP	GBP	19.78%	7.94%	(24.73)%
DH Cap-USD	USD	20.38%	9.00%	(23.02)%
I Cap-GBP	GBP	12.99%	4.02%	(21.28)%
IH Cap-GBP	GBP	19.85%	8.02%	(24.68)%
IH Cap-USD	USD	20.46%	9.07%	(22.97)%
J Cap-GBP	GBP	1.63% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	18.33%	6.42%	(25.55)%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund				
A Cap-USD	USD	2.98%	11.61%	(16.27)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
A Dist-USD	USD	2.98% (*)	11.62% (*)	(16.27)% (*)
AH Cap-CHF	CHF	(1.39)%	6.89%	(18.71)%
AH Cap-EUR	EUR	1.14%	9.02%	(18.42)%
AH Cap-GBP	GBP	2.59%	10.69%	(17.25)%
AH Dist-CHF	CHF	(1.40)% (*)	6.87% (*)	(18.72)% (*)
AH Dist-EUR	EUR	1.14% (*)	9.01% (*)	(18.41)% (*)
D Cap-USD	USD	3.60%	12.27%	(15.76)%
DH Cap-GBP	GBP	3.21%	11.36%	(16.76)%
DH Dist-GBP	GBP	3.22% (*)	11.35% (*)	(16.76)% (*)
I Cap-USD	USD	3.68%	12.37%	(15.70)%
IH Cap-CHF	CHF	(0.73)%	7.61%	(18.15)%
IH Cap-EUR	EUR	1.84%	9.76%	(17.87)%
N Cap-USD	USD	3.60%	12.28%	(15.77)%
N Dist-USD	USD	3.60% (*)	12.29% (*)	(15.76)% (*)
NH Cap-CHF	CHF	(0.80)%	7.53%	(18.24)%
NH Cap-EUR	EUR	1.76%	9.66%	(17.92)%
NH Dist-CHF	CHF	(0.79)% (*)	7.51% (*)	(18.23)% (*)
NH Dist-EUR	EUR	1.75% (*)	9.68% (*)	(17.93)% (*)

Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

A Cap-EUR	EUR	6.19%	6.08%	(14.70)%
A Dist-EUR	EUR	6.20% (*)	6.07% (*)	(14.70)% (*)
I Cap-EUR	EUR	6.72%	6.59%	(14.30)%
I-Dist-EUR	EUR	6.72% (*)	6.61% (*)	(14.31)% (*)
IH-Dist-CHF	CHF	4.02% (*)	4.51% (*)	(14.69)% (*)
N Cap-EUR	EUR	6.64%	6.51%	(14.37)%
N Dist-EUR	EUR	6.64% (*)	6.51% (*)	(14.37)% (*)
NH-Dist-CHF	CHF	3.93% (*)	4.43% (*)	(14.76)% (*)

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

AH Dist-USD	USD	4.15% (*)	9.25% (*)	(14.21)% (*)

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
I Cap-EUR	EUR	3.15%	7.73%	(15.52)%
IH Cap-CHF	CHF	0.56%	5.49%	(15.92)%
IH Cap-GBP	GBP	4.60%	9.24%	(14.31)%
IH Cap-USD	USD	4.86%	9.99%	(13.63)%
N Cap-EUR	EUR	3.08%	7.65%	(15.59)%
N Dist-EUR	EUR	3.08% (*)	7.65% (*)	(15.60)% (*)
NH Cap-CHF	CHF	0.49%	5.40%	(15.97)%
NH Cap-USD	USD	4.79%	9.91%	(13.71)%
NH Dist-USD	USD	4.78% (*)	9.91% (*)	(13.70)% (*)
S1 Cap-EUR	EUR	3.46%	8.04%	(15.27)%
S2 Cap-EUR	EUR	3.56%	8.16%	(15.20)%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund				
A Cap-USD	USD	5.51%	6.88%	(10.19)%
AH Cap-EUR	EUR	3.83%	4.64%	(12.16)%
DH Cap-GBP	GBP	5.84%	6.73%	(10.34)%
I Cap USD	USD	6.23%	7.61%	(9.58)%
IH Cap-EUR	EUR	4.54%	5.36%	(11.56)%
IH Cap-GBP	GBP	5.92%	6.80%	(10.26)%
IH Dist-CHF	CHF	1.80% (*)	3.26% (*)	(11.92)% (*)
Z1 Cap-USD	USD	6.96%	8.36%	(8.95)%
Z1H Cap-GBP	GBP	6.66%	7.55%	(9.64)%
Mirabaud - Discovery Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	3.52%	4.53%	(18.50)%
AH Cap-EUR	EUR	1.71%	2.32%	(20.62)%
DH Cap-GBP	GBP	3.83%	4.61%	(18.93)%
I Cap-USD	USD	4.33%	5.33%	(17.86)%
IH Cap-CHF	CHF	(0.02)%	1.11%	(20.00)%
IH Cap-EUR	EUR	2.50%	3.11%	(19.99)%
IH Cap-GBP	GBP	3.89%	4.68%	(18.87)%

Performance (non révisé)(suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2022
N Cap-USD	USD	4.25%	5.25%	(17.93)%
NH Cap-EUR	EUR	2.42%	3.04%	(20.06)%
ZH Cap-CHF	CHF	0.77%	1.92%	(19.57)%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026				
A Cap-EUR	EUR	3.30%	3.42% (**)	-
A Dist-EUR	EUR	3.29% (*)	3.61% (**)	-
I Cap-EUR	EUR	3.90%	3.64% (**)	-
I Dist-EUR	EUR	3.90% (*)	2.90% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	3.81%	3.60% (**)	-
N Dist-EUR	EUR	3.82% (*)	3.60% (**)	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029				
A Cap-EUR	EUR	4.70% (**)	-	-
A Dist-EUR	EUR	4.53% (*)(**)	-	-
I Cap-EUR	EUR	5.02% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	4.98% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	4.97% (*)(**)	-	-

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.

(*) 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 2024, 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. 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 2024 pour les personnes identifiées de la société s'élève à EUR 1,081,062.29, dont EUR 249,915.85 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, telle que modifiée.

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 révisé)

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
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029

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. 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.

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)

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 2024 :

Compartiment

Catégorisation actuelle en vertu du SFDR, au 31/12/2024

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 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
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	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

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen	26.59	33.15

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen	29.15	28.25	35.40	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.

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.

Mirabaud - Equities Asia Ex Japan

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

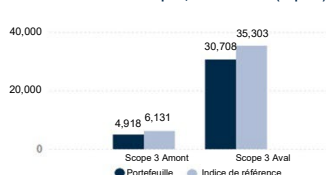
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

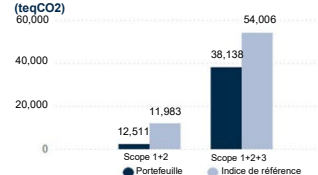
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



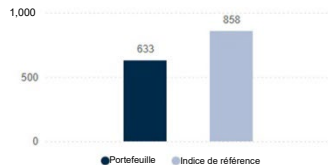
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



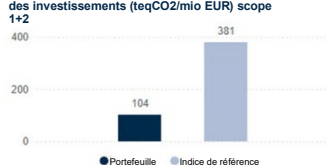
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



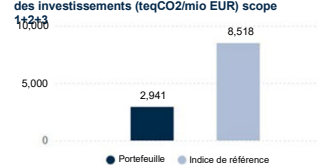
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	97.8
Indice de référence	99.9

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Technologies de l'information	9.72	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Technologies de l'information	6.85	Corée du Sud
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de communication	6.77	Chine
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation discrétionnaire	4.53	Chine
ICICI BANK LTD	Finance	4.26	Inde
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energie	4.06	Inde
MEDIATEK INC	Technologies de l'information	4.00	Taiwan
SK HYNIX INC	Technologies de l'information	3.87	Corée du Sud
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Technologies de l'information	3.43	Inde
ZOMATO LTD	Consommation discrétionnaire	3.41	Inde
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	3.22	Chine
BYD CO LTD-H	Consommation discrétionnaire	3.08	Chine
HAIER SMART HOME CO LTD-A	Consommation discrétionnaire	2.96	Chine
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	Finance	2.88	Chine
IVANHOE MINES LTD-CL A	Matériaux	2.34	Canada

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

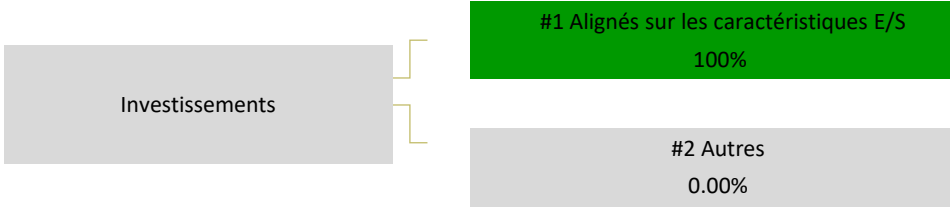


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.61%	97.79%	100.00%	2.21%
#2 Autres	2.39	2.21%	0.0%	-2.21%

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
Technologies de l'information	35.53
Consommation discrétionnaire	21.07
Finance	17.59
Services de communication	6.77
Energie	6.24
Consommation de base	4.43
Liquidités et autres	3.55
Matériaux	2.34
Industrie	1.98
Immobilier	0.50

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

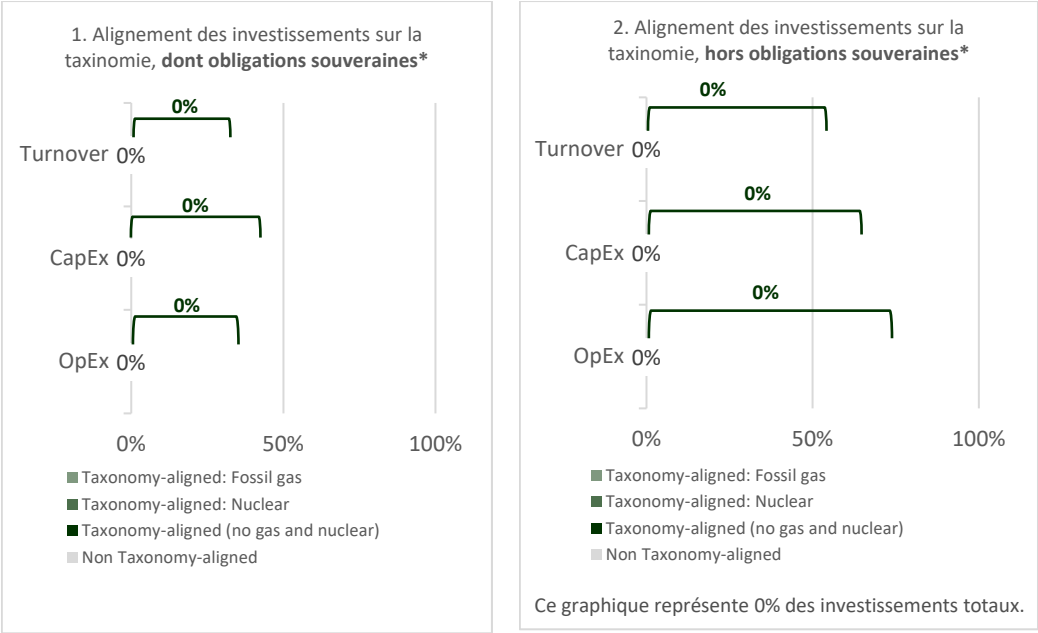
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 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---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 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 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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	82.40	75.35

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 indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen du composite	77.75	81.79	63.02	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.

- ***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.

Mirabaud - Discovery Europe

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

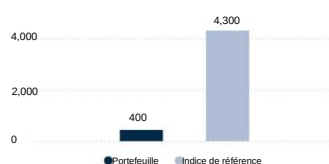
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

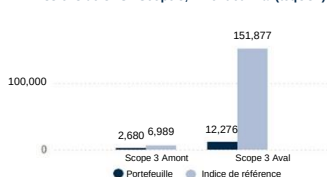
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



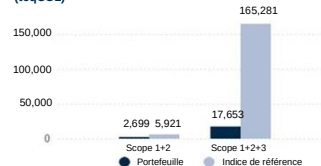
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



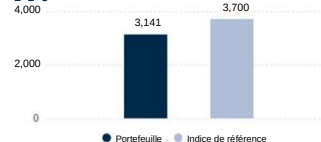
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles

1.2%



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable

50.0%



5. Part de production d'énergie non renouvelable

0.0%



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique

46.3%



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	83.2
Indice de référence	98.2

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité

100.0%



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)

0.0



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

1.09



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales

0.00



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales

41.2%



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé

15.95



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision

35.6%



14. Exposition à des armes controversées

0.0%



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ECKERT & ZIEGLER SE	Santé	5.04	Allemagne
GLENVEAGH PROPERTIES PLC	Consommation discrétionnaire	4.74	Irlande
KNIGHTS GROUP HOLDINGS PLC	Industrie	4.20	Royaume-Uni
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	4.12	Italie
DO & CO AG	Industrie	4.12	Autriche
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	4.02	France
L.D.C. SA	Consommation de base	3.83	France
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	3.77	Suisse
BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'information	3.72	Allemagne
SENIOR PLC	Industrie	3.37	Royaume-Uni
DALATA HOTEL GROUP PLC	Consommation discrétionnaire	3.09	Irlande
GAMMA COMMUNICATIONS PLC	Services de communication	3.00	Royaume-Uni
TRUECALLER AB-B	Technologies de l'information	3.00	Suède
DFS FURNITURE PLC	Consommation discrétionnaire	2.92	Royaume-Uni
SUSS MICROTEC SE	Technologies de l'information	2.72	Allemagne

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

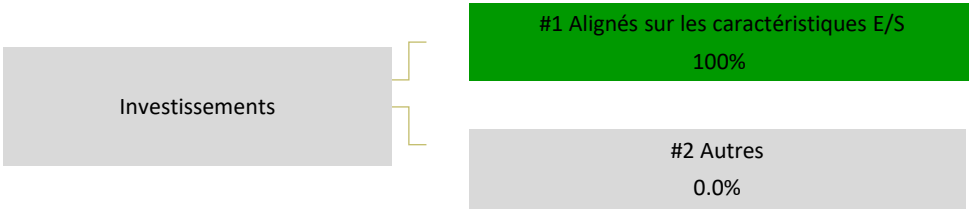


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	96.25%	82.56%	100.00%	17.44%
#2 Autres	3.75%	17.44%	0.00%	-17.44%

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
Industrie	24.97
Technologies de l'information	17.29
Consommation discrétionnaire	17.10
Finance	9.89
Santé	8.85
Consommation de base	5.57
Services de communication	4.93
Energie	4.02
Immobilier	2.74
[Liquidités et autres]	2.46
Matériaux	2.18

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

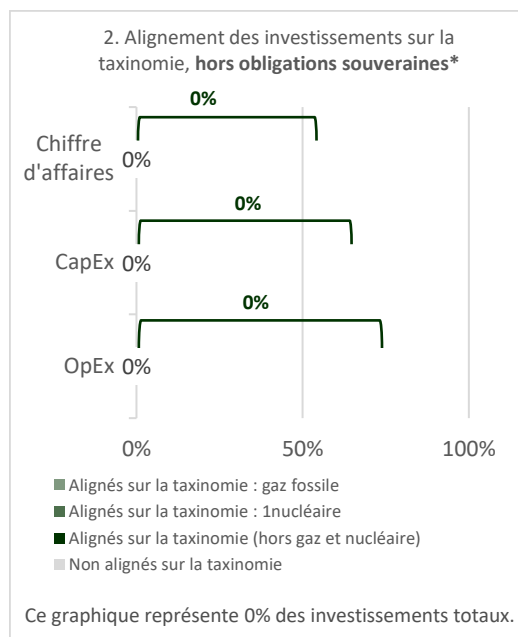
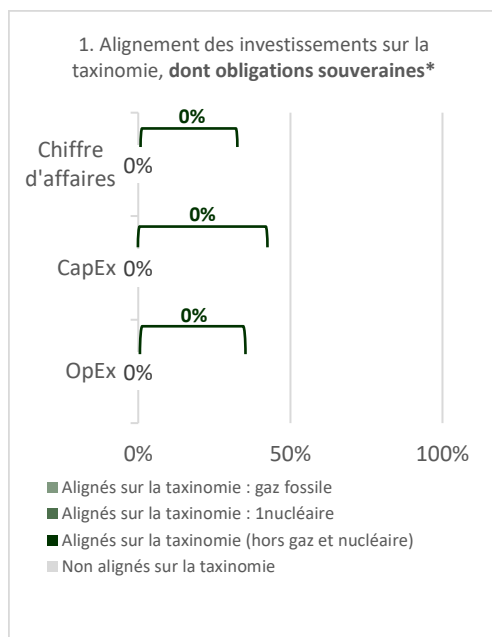
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-mirabaud-discovery-europe-EN.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 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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Note ESG	Portefeuille	Univers
Environnement	B-	B-
Social	B+	B
Travail	B	B-
Gouvernance	A-	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

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Environnement	B-	B-	C+	B-
Social	B+	B+	B	B
Travail	B-	B	C+	C+
Gouvernance	B+	A-	B	B
Note globale	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

- **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.

Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

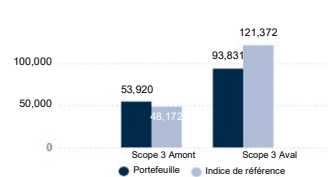
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



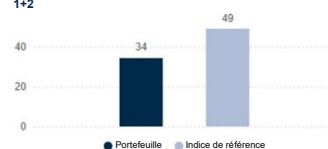
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

	Couverture
Portefeuille	99.5
Indice de référence	97.6

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

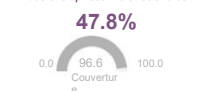


Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



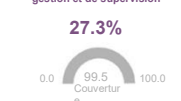
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



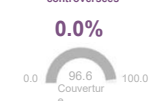
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Consommation de base	8.06	Suisse
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Industrie	7.00	Suisse
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	Santé	6.79	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	6.09	Suisse
TEMENOS AG - REG	Technologies de l'information	4.93	Suisse
JULIUS BAER GROUP LTD	Finance	4.88	Suisse
BALOISE HOLDING AG - REG	Finance	3.94	Suisse
VAT GROUP AG	Industrie	3.66	Suisse
SGS SA-REG	Industrie	3.20	Suisse
TECAN GROUP AG-REG	Santé	3.04	Suisse
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	2.95	Suisse
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	2.71	Suisse
SIG GROUP AG	Matériaux	2.33	Suisse
ROCHE HOLDING AG-BR	Santé	2.26	Suisse
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	Matériaux	2.17	Suisse

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

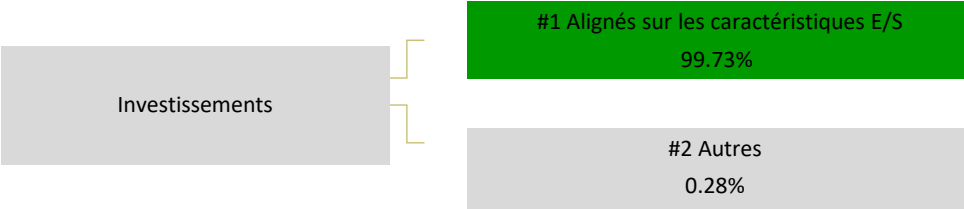


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



Fonds	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	96.51%	99.51%	99.73%	0.21%
#2 Autres	3.49%	0.49%	0.28%	-0.21%

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
Industrie	28.03
Finance	19.70
Santé	17.30
Technologies de l'information	13.71
Consommation de base	10.77
Matériaux	4.50
Liquidités et autres	3.17
Consommation discrétionnaire	2.25
Services aux collectivités	0.44
Services de communication	0.13

Le Compartiment n'est pas exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

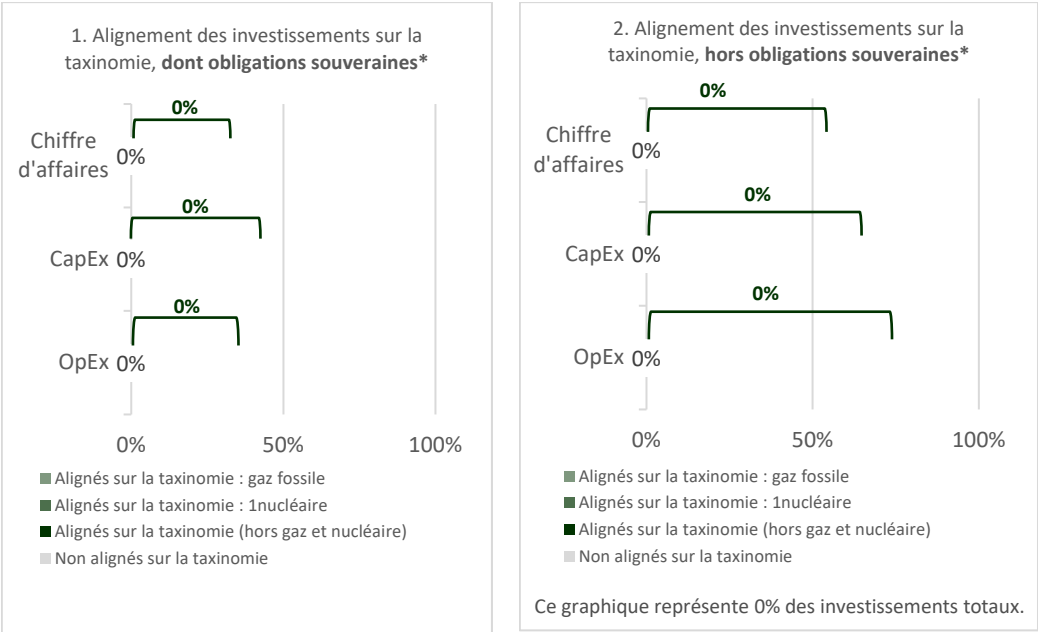
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).

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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-swiss-equities-EN.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 EQUITIES GLOBAL EMERGING MARKETS

Identifiant d'entité juridique :

549300K7JMEL3G62DO57

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	26.44	32.62

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen du composite	28.17	27.62	34.89	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.

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.

Mirabaud - Equities Global Emerging Markets

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

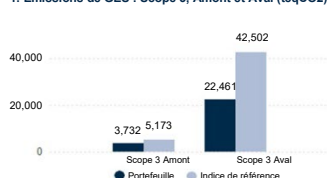
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

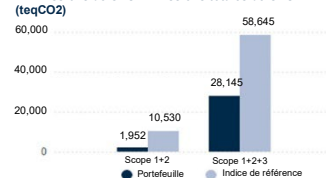
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



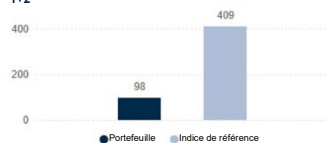
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



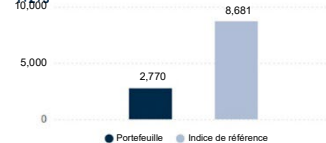
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



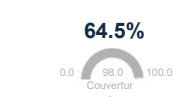
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



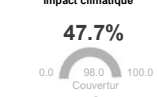
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	98.0
Indice de référence	99.9

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Technologies de l'information	9.69	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Technologies de l'information	6.33	Corée du Sud
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de communication	6.01	Chine
ICICI BANK LTD	Finance	3.98	Inde
SK HYNIX INC	Technologies de l'information	3.72	Corée du Sud
MEDIATEK INC	Technologies de l'information	3.65	Taiwan
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energie	3.57	Inde
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consommation discrétionnaire	3.46	Chine
ZOMATO LTD	Consommation discrétionnaire	3.36	Inde
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Technologies de l'information	3.33	Inde
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	2.99	Chine
HAIER SMART HOME CO LTD-A	Consommation discrétionnaire	2.63	Chine
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	Energie	2.50	Thaïlande
IVANHOE MINES LTD-CL A	Matériaux	2.37	Canada
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	Finance	2.35	Brésil

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

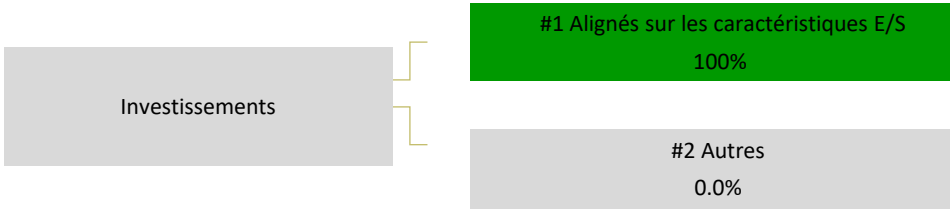


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	101.85%	98.05%	100.00%	1.95%
#2 Autres	-1.85%	1.95%	0.00%	-1.95%

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
Technologies de l'information	33.11
Finance	21.27
Consommation discrétionnaire	17.96
Consommation de base	7.10
Energie	6.07
Services de communication	6.01
Liquidités et autres	4.06
Matériaux	2.37
Industrie	1.64
Immobilier	0.43

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

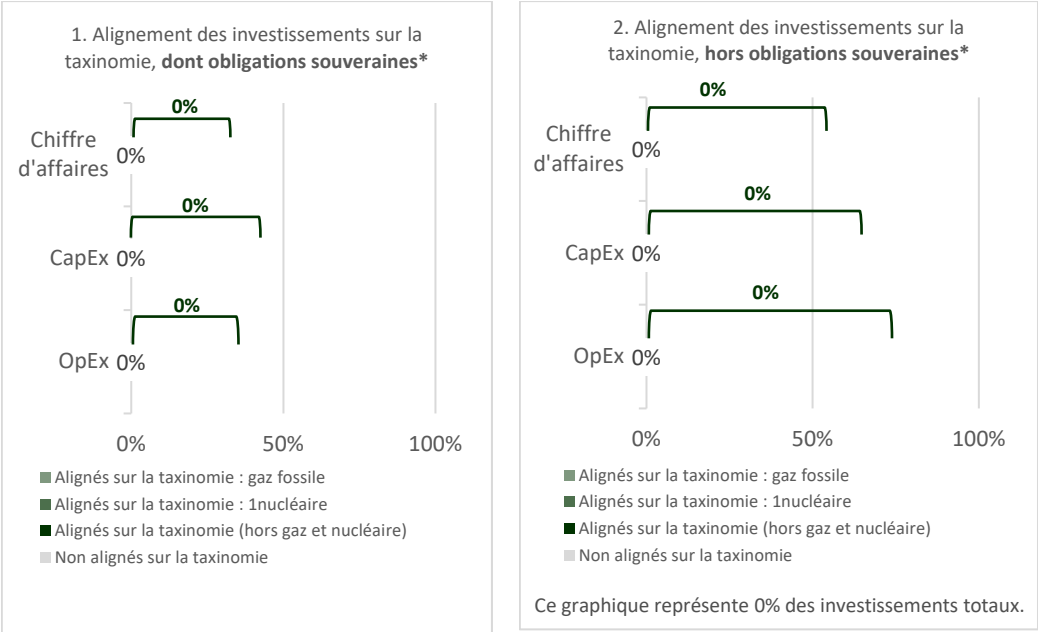
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 Rapports produits 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



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 :

5493001M6FE61V33DI58

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

☒ ☒ ☒ 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 32.49% 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

	Portefeuille	Univers
Leader	66.68	59.45
Deuxième	31.50	33.55
Retardataire	4.70	18.65
Tot./Moy.	60.83	43.26

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.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2023, les notes ESG globales restent nettement inférieures à celles de l'univers associé.

	Portefeuille		Univers	
	2022	2023	2022	2023
Leader	72.10	68.39	67.20	59.45
Deuxième	48.20	31.77	49.60	33.55
Retardataire	S.O.	19.77	37.70	18.65
Tot./Moy.	65.8	61.33	55.9	43.26

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.

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.

Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds

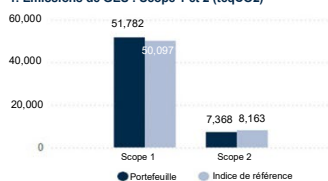
MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

Déclaration sur les principales incidences négatives

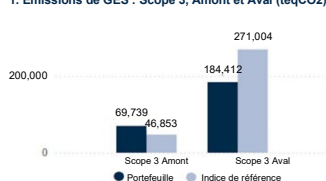
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

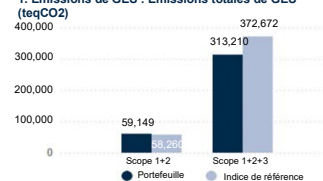
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



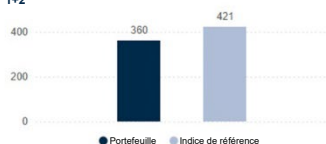
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



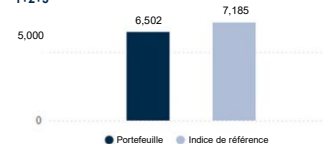
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



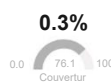
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	85.0
Indice de référence	79.1

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

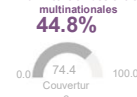


Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
T 4 ¼ 09/30/24	Gouvernement	1.64	Etats-Unis
DAVLLO 5 ½ 06/15/27	Consommation discrétionnaire	1.11	Royaume-Uni
IRM 5 ¼ 07/15/30	Immobilier	1.06	Etats-Unis
CHTR 7 ⅜ 03/01/31	Services de communication	0.99	Etats-Unis
LNW 7 ¼ 11/15/29	Consommation discrétionnaire	0.99	Etats-Unis
SCI 5 ⅞ 06/01/29	Consommation discrétionnaire	0.98	Etats-Unis
CCL 10 ½ 06/01/30	Consommation discrétionnaire	0.94	Etats-Unis
DAN 8 ½ 07/15/31	Consommation discrétionnaire	0.92	Etats-Unis
IGT 6 ¼ 01/15/27	Consommation discrétionnaire	0.90	Etats-Unis
DAL 3 ¾ 10/28/29	Consommation discrétionnaire	0.87	Etats-Unis
PRSESE 6 ¼ 01/15/28	Consommation discrétionnaire	0.82	Etats-Unis
PELHOL 9 ½ 04/01/27	Consommation discrétionnaire	0.81	Allemagne
CSTM 5 ⅝ 06/15/28	Matériaux	0.81	Etats-Unis
IHOVER 8 ¾ 05/15/28	Consommation discrétionnaire	0.81	Allemagne
SANTAN 3 ⅝ PERP	Finance	0.80	Espagne

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

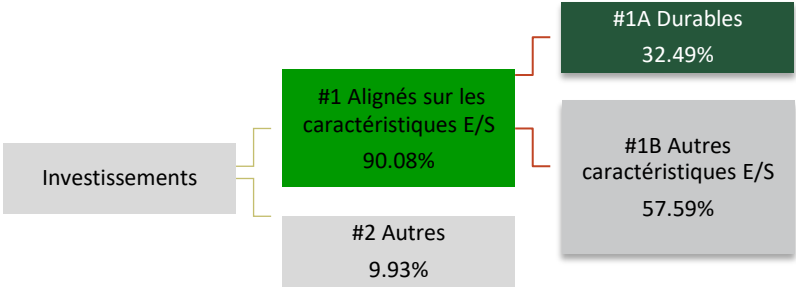


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 32.49% 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 ?



Fonds	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	90.65%	75.08%	90.08%	15.00%
#2 Autres	9.35%	24.92%	9.93%	-15.00%
#1A Durables	26.43%	35.07%	32.49%	-2.59%
#1B Autres caractéristiques E/S	64.22%	40.01%	57.59%	17.58%

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
Consommation discrétionnaire	28.27
Finance	12.87
Energie	12.49
Matériaux	11.46
Services de communication	9.63
Industrie	8.90
Consommation de base	4.88
Santé	4.23
Liquidités et autres	2.69
Gouvernement	1.56
Technologies de l'information	1.38
Immobilier	1.06
Liquidités à des fins de compensation	0.76
Services aux collectivités	0.07

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

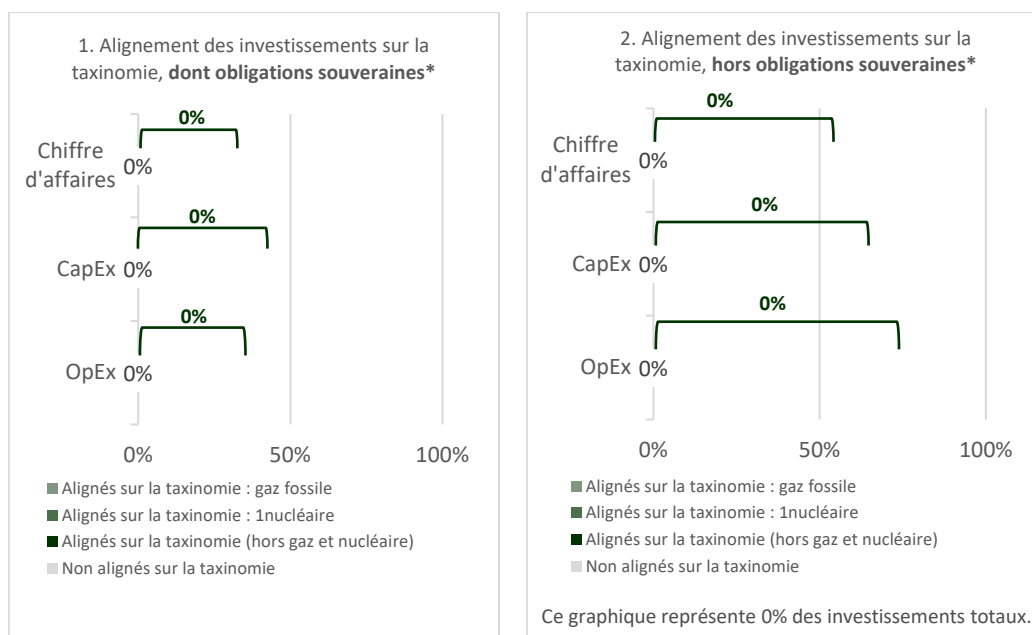
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 ?

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 fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 32.49% 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.

Le fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_Active_Ownership_Report_-_GHY_and_GSB_2022.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 CONVERTIBLES GLOBAL

Identifiant d'entité juridique : 549300ELS76F8AEB2Z51

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

☒ ☒ ☒ 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 36.79% 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Scores par région	Portefeuille	Univers
EMOA	19.24	23.94
Asie-Pacifique hors Japon	26.20	30.38
Amérique du Nord	29.42	31.53
Japon	28.42	32.61

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
EMOA	20.20	21.4	25.70	26.8
Asie-Pacifique hors Japon	29.30	29.3	31.30	32.2
Amérique du Nord	28.80	30.8	33.60	32.5
Japon	29.10	32.7	34.10	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.

● **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.

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.

Mirabaud - Sustainable Convertibles Global

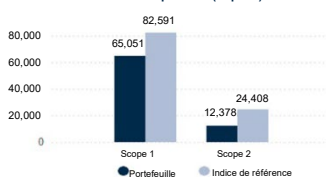
Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

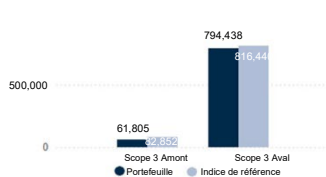
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

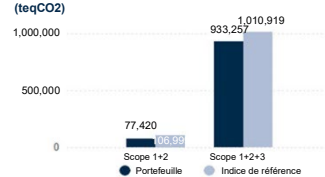
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



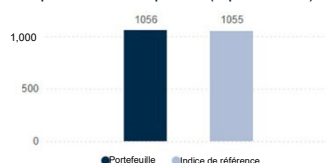
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



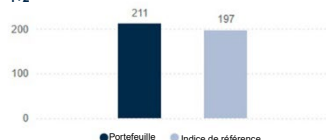
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



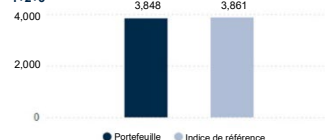
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique

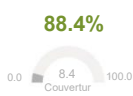


Couverture carbone (%)

Portefeuille	100.0
Indice de référence	98.7

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
DAIFKU 0 09/13/30	Industrie	2.87	Japon
CLNXSM 0 ½ 07/05/28	Services de communication	2.81	Espagne
FWONK 2 ¼ 08/15/27	Services de communication	2.53	Etats-Unis
ZHEDIN 0 01/24/29	Technologies de l'information	2.33	Taiwan
EQXCN 4 ¾ 10/15/28	Matériaux	2.31	Canada
RAGSTF 1 ⅞ 11/16/29	Matériaux	2.11	Allemagne
NDXGR 4 ¼ 04/14/30	Industrie	2.05	Allemagne
ZTO 1 ½ 09/01/27	Industrie	1.87	Chine
WK 1 ¼ 08/15/28	Technologies de l'information	1.83	Etats-Unis
BABA 0 ½ 06/01/31	Consommation discrétionnaire	1.81	Chine
ACFP 0.7 12/07/27	Consommation discrétionnaire	1.71	France
MKSI 1 ¼ 06/01/30	Technologies de l'information	1.69	Etats-Unis
LI 0 ¼ 05/01/28	Consommation discrétionnaire	1.67	Chine
EXAS 2 03/01/30	Santé	1.60	Etats-Unis
RPD 1 ¼ 03/15/29	Technologies de l'information	1.56	Etats-Unis

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

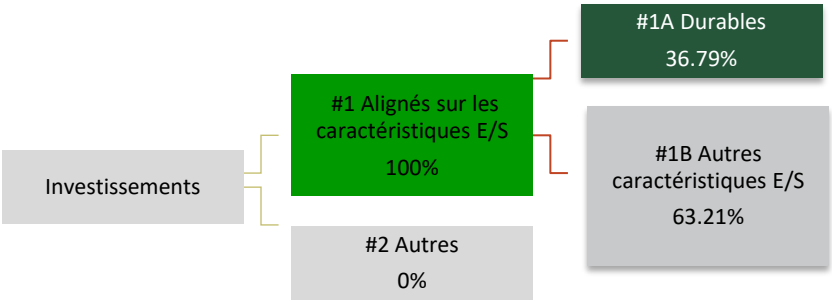


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 36.79% 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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.64%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	0.36%	0.00%	0.00%	0.00%
#1A Durables	32.32%	40.37%	36.79%	-3.58%
#1B Autres caractéristiques E/S	67.32%	59.63%	63.21%	3.58%

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
Technologies de l'information	26.80
Consommation discrétionnaire	15.27
Industrie	12.73
Santé	11.04
Services de communication	9.86
Matériaux	8.67
Finance	7.88
Consommation de base	3.12
Immobilier	2.76
Services aux collectivités	1.54
Liquidités et autres	0.22
Energie	0.11

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

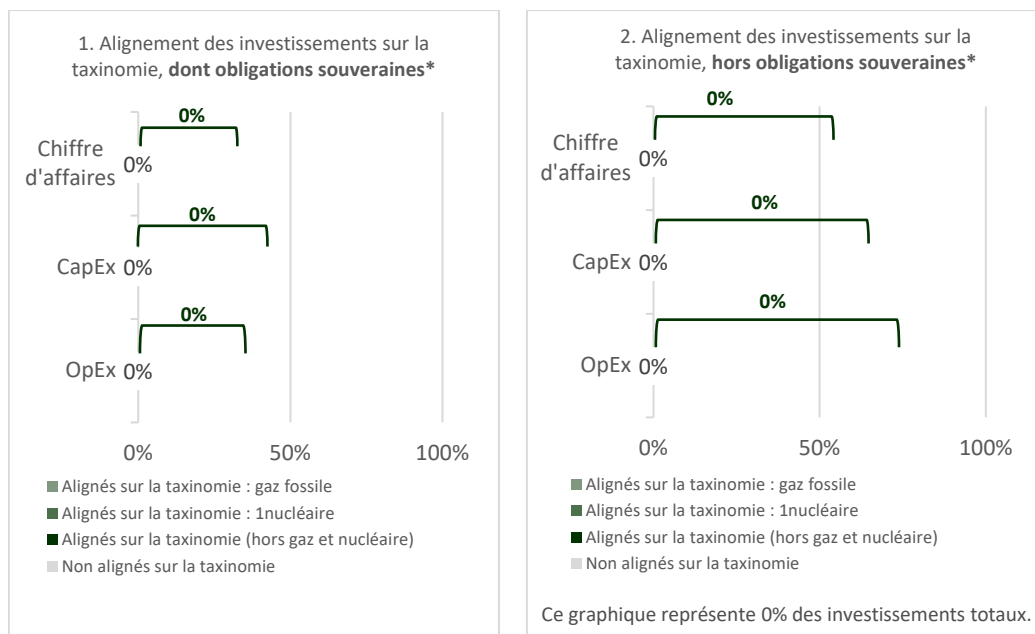
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 ?

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 fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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.

Le fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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) 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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif disponibles sur le site Internet :

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.

- ***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 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

☒ ☒ ☒ 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 35.78% 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader	70.33	59.45
Deuxième	33.36	33.56
Retardataire	7.78	18.65
Tot./Moy.	65.51	43.26

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	86.52	84.45

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2023, les notes ESG globales restent nettement inférieures à celles de l'univers associé

	Portefeuille		Univers	
	2022	2023	2022	2023
Leader	74.9	72.11	67.2	59.45
Deuxième	49.5	34.93	49.6	33.55
Retardataire	S.O.	24.16	37.7	18.65
Tot./Moy.	70.1	65.57	55.9	43.26

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	
	2022	2023	2022	2023
Score ESG	79.1	85.18	82.8	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.

● **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.

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.

Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund

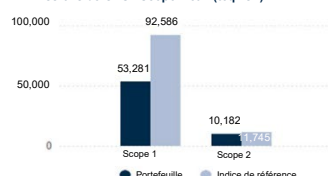
MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

Déclaration sur les principales incidences négatives

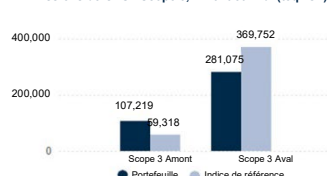
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

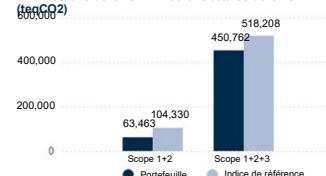
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



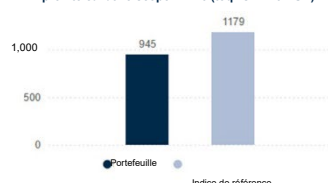
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	91.8
Indice de référence	91.0

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

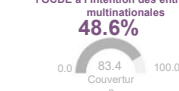


Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



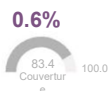
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Données sur les émetteurs souverains

15. Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))



16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
T 3 ½ 02/15/33	Gouvernement	2.66	Etats-Unis
DBR 2.3 02/15/33	Gouvernement	2.57	Allemagne
GS 2.908 07/21/42	Finance	1.61	Etats-Unis
IBM 2.85 05/15/40	Technologies de l'information	1.30	Etats-Unis
BNP 5 ⅛ PERP	Finance	1.27	France
DIS 3 ½ 05/13/40	Services de communication	1.26	Etats-Unis
MSFT 2.525 06/01/50	Technologies de l'information	1.23	Etats-Unis
AMZN 2 ½ 06/03/50	Consommation discrétionnaire	1.19	Etats-Unis
AAPL 2.65 05/11/50	Technologies de l'information	1.14	Etats-Unis
T 3.65 06/01/51	Services de communication	1.08	Etats-Unis
JPM 2.525 11/19/41	Finance	1.04	Etats-Unis
GOOGL 1.9 08/15/40	Services de communication	1.02	Etats-Unis
CCBGBB 3 ⅞ PERP	Finance	0.99	Belgique
BRK 2.85 10/15/50	Finance	0.95	Etats-Unis
ORCL 3.6 04/01/50	Technologies de l'information	0.94	Etats-Unis

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

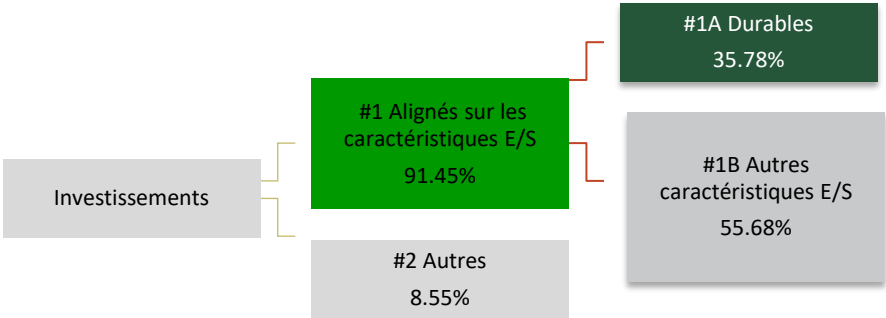


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 35.78% 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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCIC E 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	93.31%	86.58%	91.45%	4.87%
#2 Autres	6.69%	13.42%	8.55%	-4.87%
#1A Durables	29.22%	33.37%	35.78%	2.41%
#1B Autres caractéristiques E/S	64.09%	53.21%	55.68%	2.46%

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
Finance	22.71
Consommation discrétionnaire	18.77
Services de communication	13.26
Liquidités à des fins de compensation	10.44
Technologies de l'information	9.20
Industrie	5.62
Consommation de base	5.25
Matériaux	5.04
Energie	4.69
Services aux collectivités	3.35
Liquidités et autres	3.02
Santé	2.75
Immobilier	0.51

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

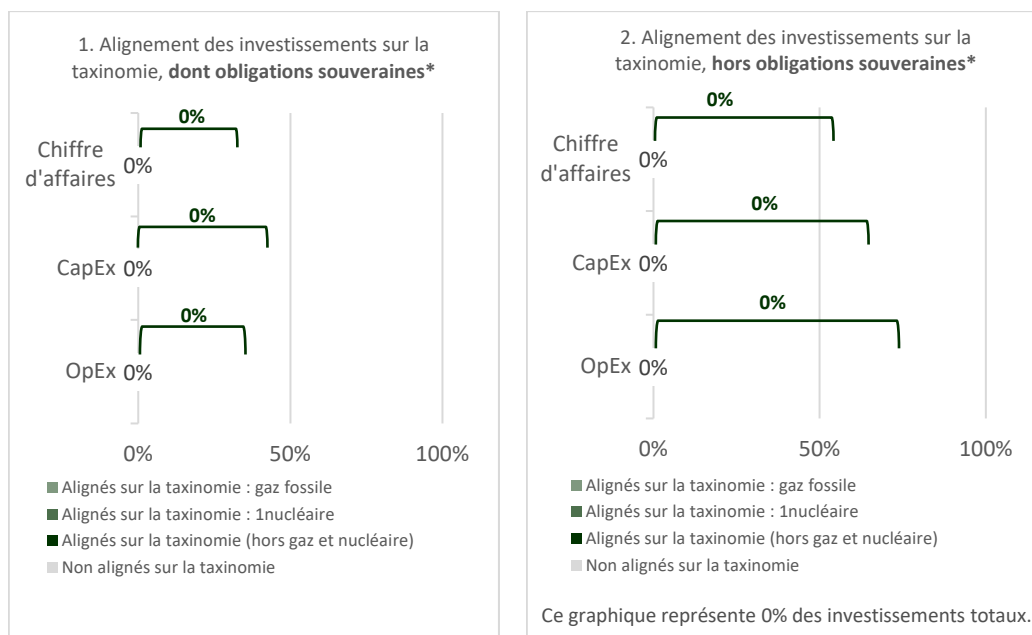
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 ?**

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 fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 35.78% 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.

Le fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_Active_Ownership_Report_-_GHY_and_GSB_2022.pdf



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.

- ***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.

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 DIVIDEND

Identifiant d'entité juridique : 5493003XE5B1EFDTRF59

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

☒ ☒ ☒ 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 37.75% 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	22.35	28.72

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen du composite	23.19	22.80	30.36	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.

● **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.

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.

Mirabaud - Sustainable Global Dividend

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

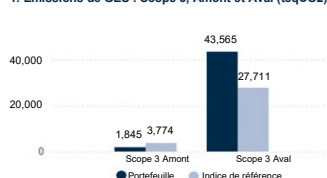
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

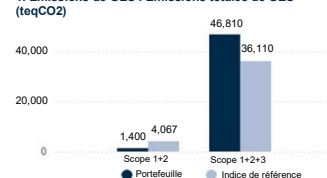
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



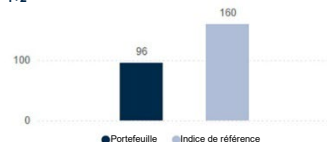
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



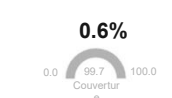
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	100.0
Indice de référence	99.9

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

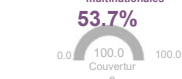


Questions sociales et de personnel

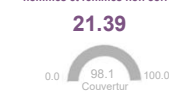
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	5.03	Etats-Unis
BROADCOM INC	Technologies de l'information	4.71	Etats-Unis
DIGITAL REALTY TRUST INC	Immobilier	4.02	Etats-Unis
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	3.72	Danemark
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'information	3.68	Taiwan
MERCK & CO. INC.	Santé	3.24	Etats-Unis
CME GROUP INC	Finance	2.96	Etats-Unis
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	Finance	2.87	Royaume-Uni
ACCENTURE PLC-CL A	Technologies de l'information	2.85	Etats-Unis
CRH PLC	Matériaux	2.78	Etats-Unis
NEXT PLC	Consommation discrétionnaire	2.63	Royaume-Uni
ABBVIE INC	Santé	2.61	Etats-Unis
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	Services aux collectivités	2.59	Italie
CUMMINS INC	Industrie	2.49	Etats-Unis
WATSCO INC	Industrie	2.46	Etats-Unis

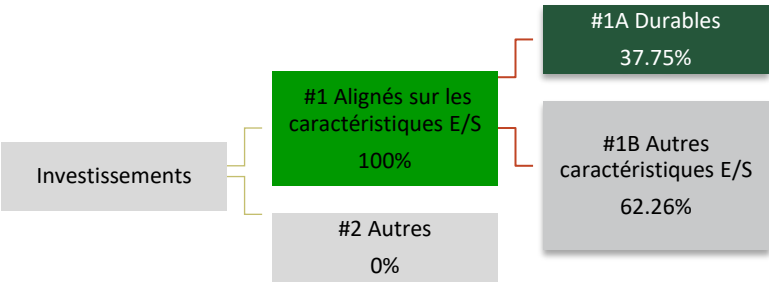
Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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

Le fonds a alloué 37.75% de ses actifs à des investissements durables.

Quelle était l'allocation des actifs ?



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

	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.88%	99.84%	100.00%	0.16%
#2 Autres	0.12%	0.16%	0.00%	-0.16%
#1A Durables	41.23%	33.25%	37.75%	4.49%
#1B Autres caractéristiques E/S	58.65%	66.59%	62.26%	-4.33%

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
Technologies de l'information	20.35
Industrie	19.41
Finance	15.69
Santé	10.55
Consommation discrétionnaire	10.22
Immobilier	5.00
Consommation de base	4.40
Services aux collectivités	4.25
Energie	3.56
Services de communication	3.43
Matériaux	2.78

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

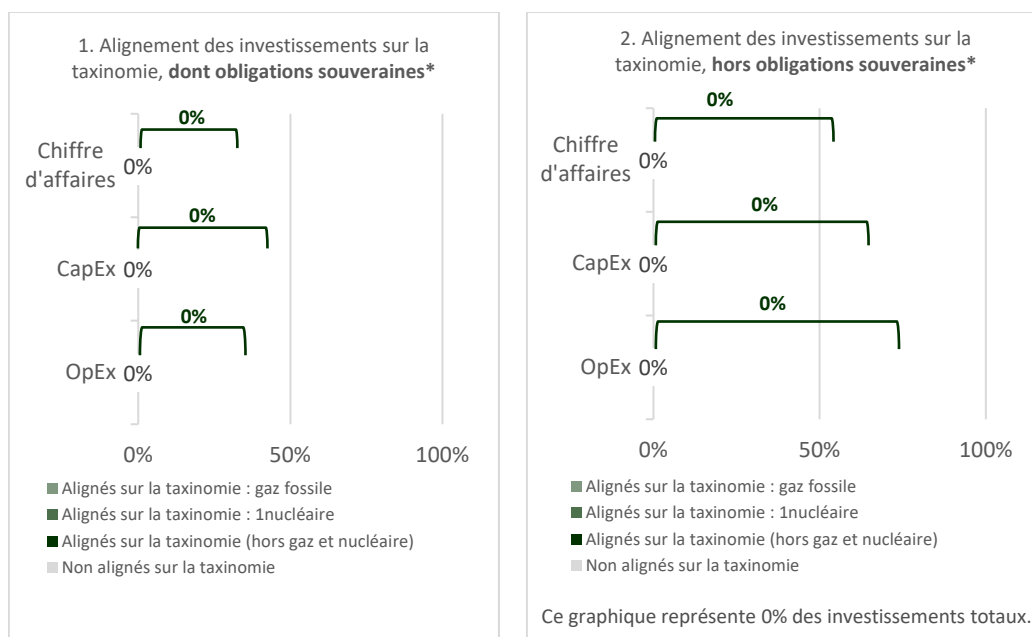
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 ?

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 fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.

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 37.75% 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.

Le fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).

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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif disponibles sur le site Internet :

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Sustainable-Global-Dividend.pdf

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-mirabaud-global-focus-EN.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

☒ ☒ ☒ 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 31.91% 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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. 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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	24.19	28.72

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen du composite	24.90	23.88	30.36	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.

● **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.

Mirabaud - Sustainable Global Focus

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

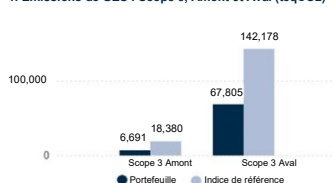
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

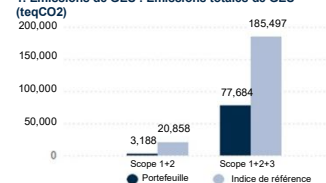
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



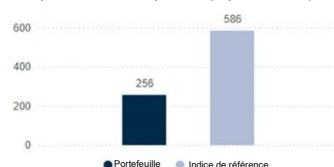
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



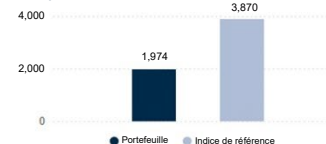
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



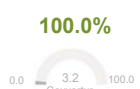
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	100.0
Indice de référence	99.9

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



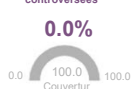
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.50	Etats-Unis
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	6.02	Etats-Unis
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	5.73	Etats-Unis
ALPHABET INC-CL A	Services de communication	3.96	Etats-Unis
WSP GLOBAL INC	Industrie	3.40	Canada
TJX COMPANIES INC	Consommation discrétionnaire	3.31	Etats-Unis
WASTE CONNECTIONS INC	Industrie	3.19	Etats-Unis
MASTERCARD INC - A	Finance	3.19	Etats-Unis
AMERICAN EXPRESS CO	Finance	3.10	Etats-Unis
WOLTERS KLUWER	Industrie	2.93	Pays-Bas
NOVO NORDISK A/S-B	Santé	2.90	Danemark
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologies de l'information	2.83	Taïwan
TRANSUNION	Industrie	2.63	Etats-Unis
CME GROUP INC	Finance	2.51	Etats-Unis
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	2.49	Chine

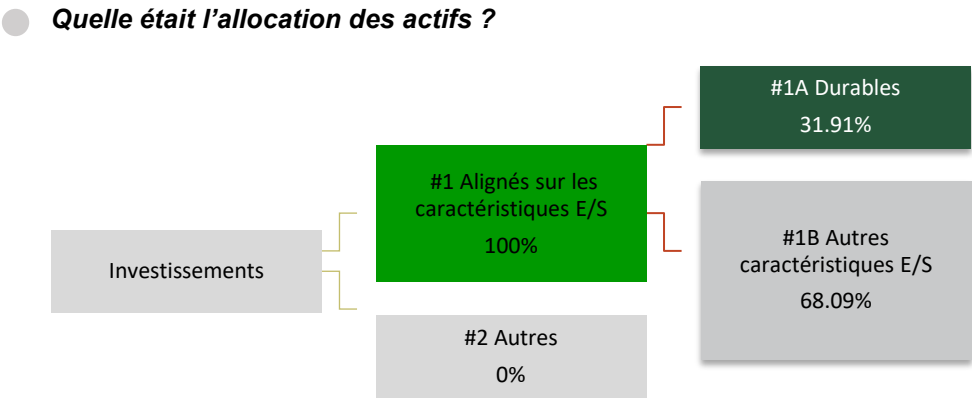
Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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

Le fonds a alloué 31.91% de ses actifs à des investissements durables.

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



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.55%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	2.45%	0.00%	0.00%	0.00%
#1A Durables	28.48%	34.94%	31.91%	-3.03%
#1B Autres caractéristiques E/S	69.07	65.06%	68.09%	3.03%

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
Technologies de l'information	26.34
Industrie	20.98
Consommation discrétionnaire	14.93
Finance	14.87
Services de communication	6.56
Santé	6.21
Energie	3.22
Matériaux	2.58
Consommation de base	2.44
Services aux collectivités	1.63

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

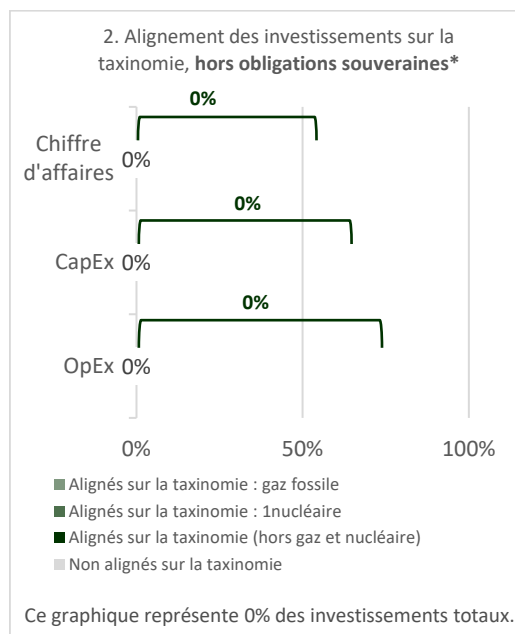
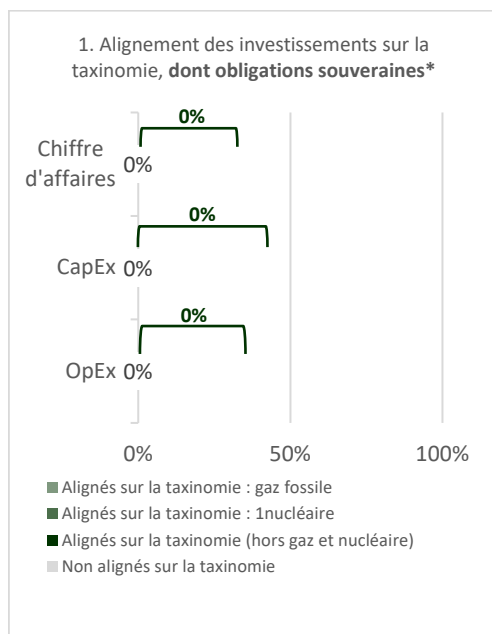
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 ?**

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 fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 31.91% 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.

Le fonds ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-mirabaud-global-focus-EN.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 – 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

☒ ☒ ☒ 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader	70.25	59.45
Deuxième	32.71	33.56
Retardataire	7.78	18.65

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.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

	Portefeuille	Univers
Leader	70.48	59.45
Deuxième	33.18	33.55
Retardataire		18.65

- ***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.

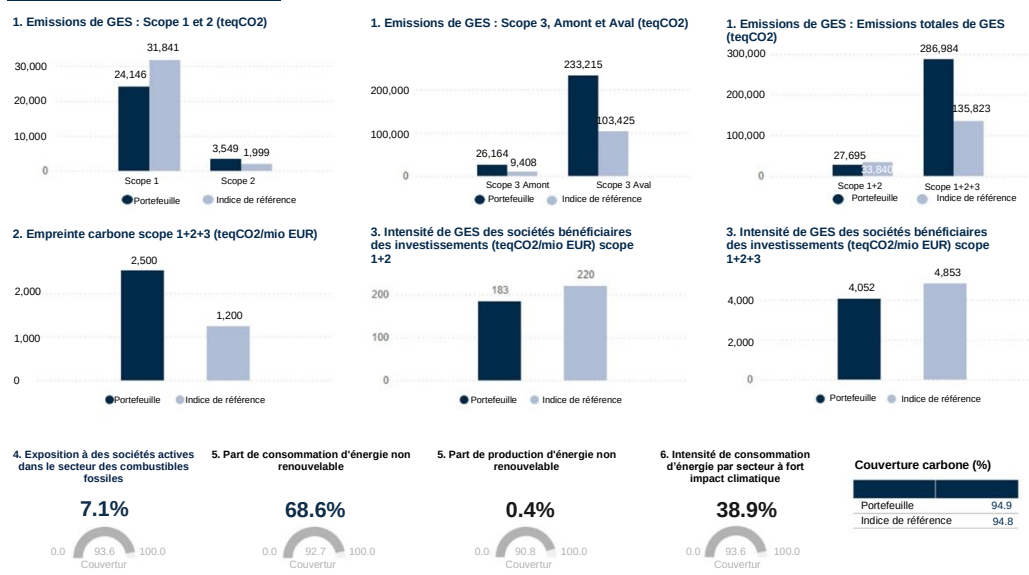
Mirabaud - Global Short Duration

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre



Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

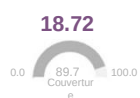
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



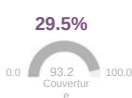
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



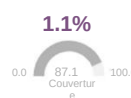
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CHTR 4.908 07/23/25	Services de communication	2.45	Etats-Unis
IBM 3.45 02/19/26	Technologies de l'information	2.41	Etats-Unis
AMZN 5.2 12/03/25	Consommation discrétionnaire	2.15	Etats-Unis
GS Float 05/15/26	Finance	2.06	Etats-Unis
GM 5 ¼ 03/01/26	Consommation discrétionnaire	2.06	Etats-Unis
VRSN 5 ¼ 04/01/25	Services de communication	1.81	Etats-Unis
ISSDC 0 ⅞ 06/18/26	Consommation discrétionnaire	1.74	Danemark
CRHID 3 ⅞ 05/18/25	Matériaux	1.70	Etats-Unis
SW 7 ½ 11/20/25	Matériaux	1.70	Irlande
TMUS 3 ½ 04/15/25	Services de communication	1.70	Etats-Unis
JPM 4 ¼ 10/01/27	Finance	1.62	Etats-Unis
MBGGR 3 ½ 08/03/25	Consommation discrétionnaire	1.61	Allemagne
AAPL 2.9 09/12/27	Technologies de l'information	1.56	Etats-Unis
DIS 3 ⅜ 11/15/26	Services de communication	1.42	Etats-Unis
GM 6 ⅞ 10/01/25	Consommation discrétionnaire	1.33	Etats-Unis

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

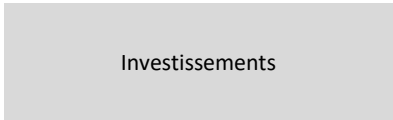


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?**



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
93.80%

#2 Autres
6.20%

	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.56%	86.65%	93.80%	7.15%
#2 Autres	5.44%	13.35%	6.20%	-7.15%

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
Consommation discrétionnaire	24.39
Services de communication	14.88
Finance	12.23
Matériaux	10.62
Energie	9.53
Technologies de l'information	8.22
Industrie	7.83
Consommation de base	6.33
Services aux collectivités	2.73
Gouvernement	1.56
Santé	1.22
Liquidités et autres	1.01

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

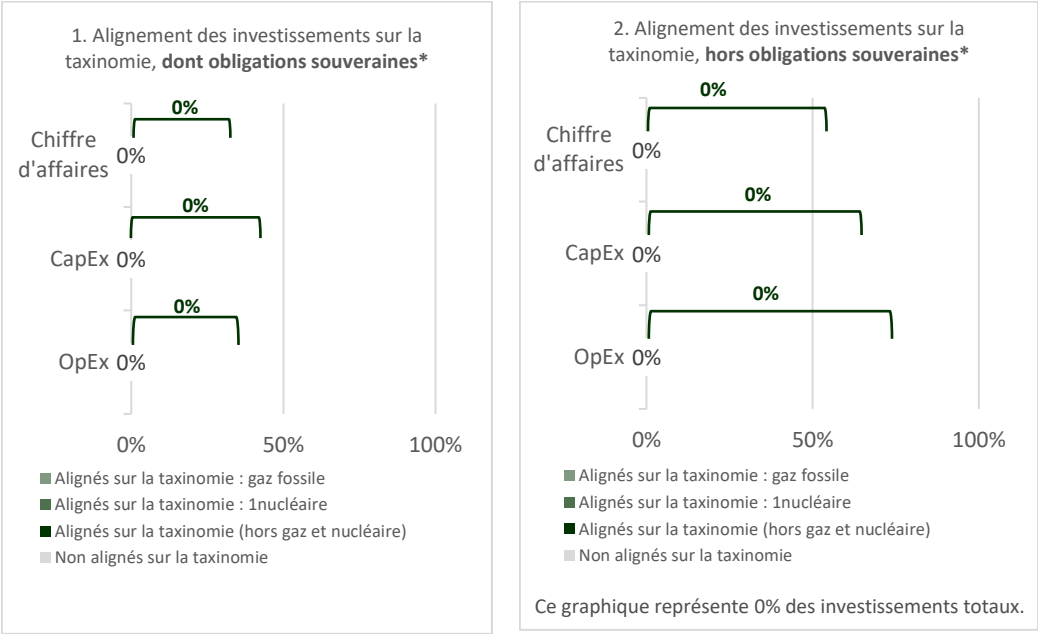
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_Active_Ownership_Report_-_GHY_and_GSB_2022.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 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

☒ ☒ ☒ 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	83.35	76.05

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 indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen du composite	78.86	83.75	63.84	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.

- ***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.

Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

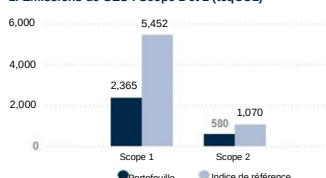
Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

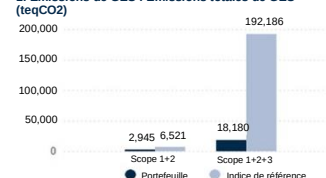
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



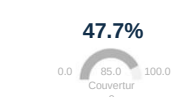
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



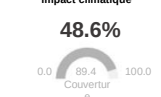
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



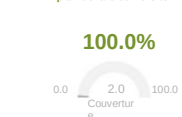
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	89.4
Indice de référence	99.2

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

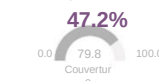


Questions sociales et de personnel

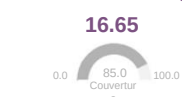
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



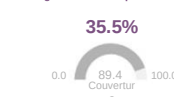
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



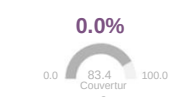
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
GLENVEAGH PROPERTIES PLC	Consommation discrétionnaire	5.43	Irlande
ECKERT & ZIEGLER SE	Santé	5.21	Allemagne
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	4.76	Italie
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	4.69	France
DO & CO AG	Industrie	4.01	Autriche
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	3.96	Suisse
L.D.C. SA	Consommation de base	3.83	France
DALATA HOTEL GROUP PLC	Consommation discrétionnaire	3.66	Irlande
BROCKHAUS TECHNOLOGIES AG	Technologies de l'information	3.38	Allemagne
TRUECALLER AB-B	Technologies de l'information	3.32	Suède
ESKER SA	Technologies de l'information	2.99	France
SOL SPA	Matériaux	2.94	Italie
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	Santé	2.91	Espagne
SUSS MICROTEC SE	Technologies de l'information	2.84	Allemagne
NOLATO AB-B SHS	Industrie	2.55	Suède

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

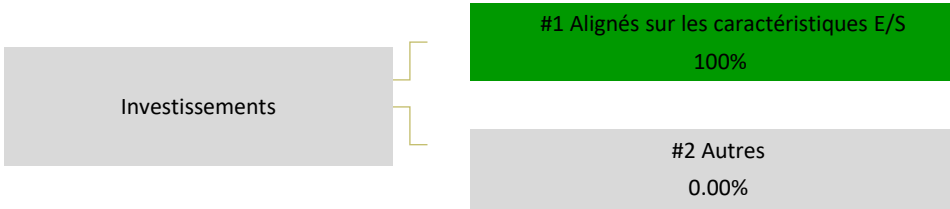


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	92.63%	88.45%	100.00%	11.6%
#2 Autres	7.37%	11.55%	0.00%	-11.6%

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
Technologies de l'information	20.05
Industrie	19.45
Consommation discrétionnaire	15.88
Finance	11.23
Santé	9.68
Consommation de base	6.67
Liquidités et autres	5.26
Energie	4.69
Immobilier	3.64
Matériaux	2.94
Services de communication	0.50

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

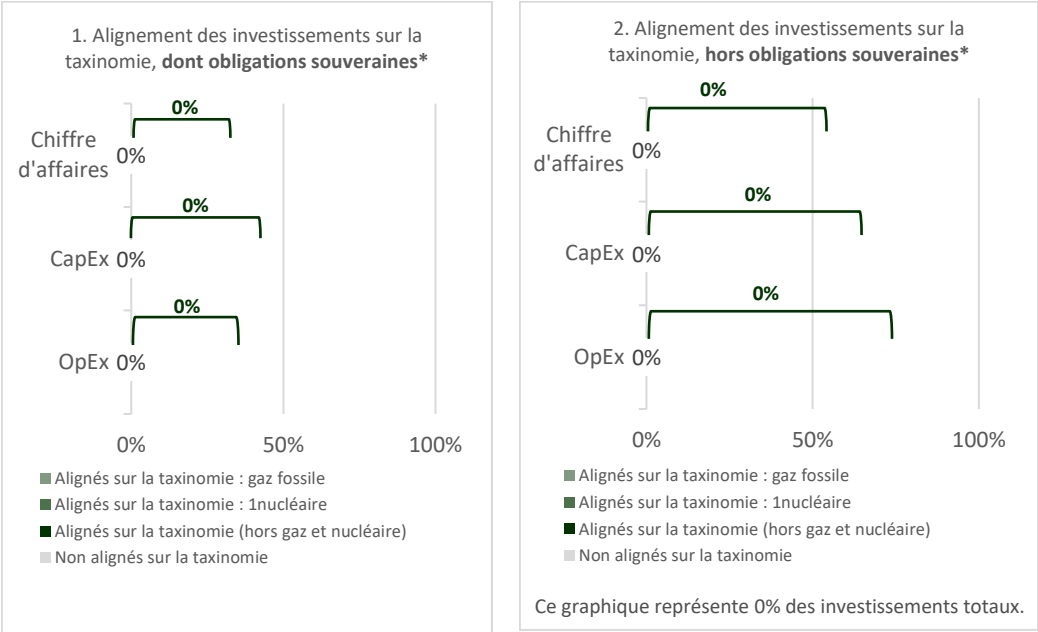
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-mirabaud-discovery-europe-EN.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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	24.54	29.02

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 moyen pondéré (emprunts d'Etat)	58.99	64.51

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	30.58	26.06	29.98	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 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	
	2022	2023	2022	2023
Score moyen pondéré (emprunts d'Etat)	66.1	65.42	63.5	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.

● **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.

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.

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 ?

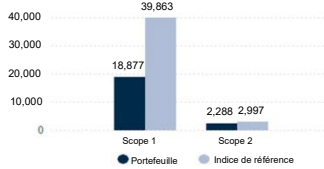
La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation 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.

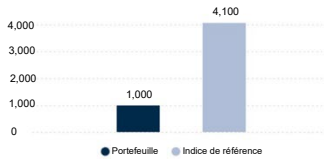
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

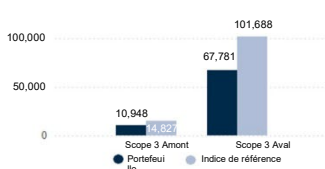
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



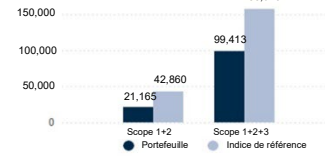
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



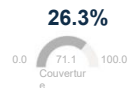
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



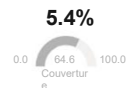
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



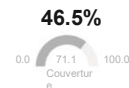
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	72.1
Indice de référence	81.0

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

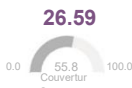
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



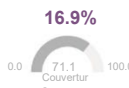
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



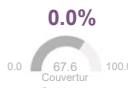
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Données sur les émetteurs souverains

15. Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))



16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

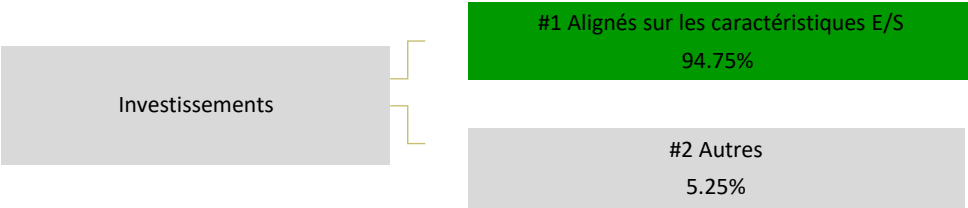
La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
EGYTB 0 03/11/25	Gouvernement	2.15	Egypte
BOGOTA 9 ¾ 07/26/28	Gouvernement	2.08	Colombie
BNTNF 10 01/01/27	Gouvernement	1.76	Brésil
IADB 7.35 10/06/30	Gouvernement	1.57	Inde
TELEFO 7 ⅜ 04/10/27	Services de communication	1.09	Pérou
INDOGB 8 ¼ 06/15/32	Gouvernement	0.99	Indonésie
ROMGB 8 ¼ 09/29/32	Gouvernement	0.94	Roumanie
BNTNF 10 01/01/29	Gouvernement	0.93	Brésil
POLGB 7 ½ 07/25/28	Gouvernement	0.90	Pologne
ROMGB 8 ¾ 10/30/28	Gouvernement	0.84	Roumanie
HNTOL 8.55 09/18/33	Energie	0.83	Pérou
SAGB 10 ½ 12/21/26 #R186	Gouvernement	0.83	Afrique du Sud
INDOGB 8 ¼ 05/15/36	Gouvernement	0.81	Indonésie
SAGB 8 01/31/30 #2030	Gouvernement	0.77	Afrique du Sud
TELVIS 8.49 05/11/37	Services de communication	0.75	Mexique

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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 ?

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.30%	68.66%	94.75%	26.09%
#2 Autres	5.70%	31.34%	5.25%	-26.09%

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
Gouvernement	64.18
Energie	11.09
Finance	6.73
Services aux collectivités	5.41
Consommation discrétionnaire	4.56
Services de communication	3.02
Matériaux	2.84
Industrie	2.81
Diversifié	1.96
Consommation de base	0.80
Liquidités et autres	0.75
Technologies de l'information	0.68
Immobilier	0.29
Santé	0.15

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

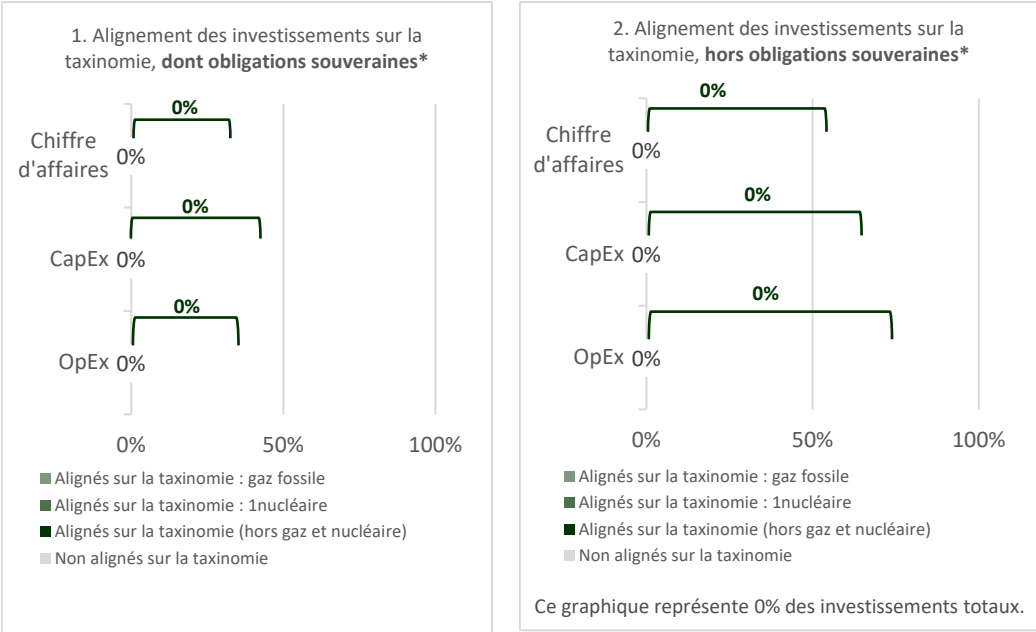
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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



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 – 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

☒ ☒ ☒ 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**



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.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	25.23	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	62.53	65.27

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
Notation du risque ESG	30.08	27.26	29.98	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	
	2022	2023	2022	2023
Score ESG	45.3	60.64	63.6	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.

● **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.

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.

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.

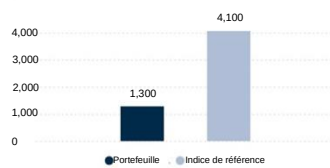
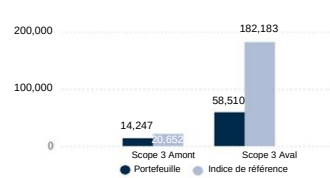
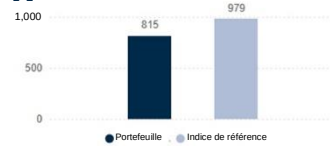
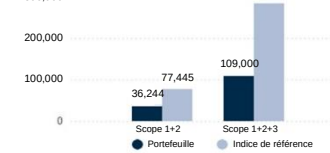
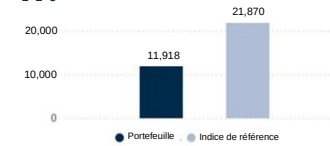
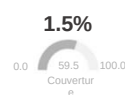
Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



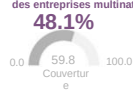
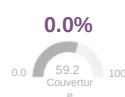
Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.

Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux**Emissions de gaz à effet de serre****1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)****2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)****1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)****3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2****1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)****3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3****4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles****5. Part de consommation d'énergie non renouvelable****5. Part de production d'énergie non renouvelable****6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique****Couverture carbone (%)**

Portefeuille	70.0
Indice de référence	81.0

Biodiversité**7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité****Eau, déchets et autres matières****8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)****9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)****Questions sociales et de personnel****10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales****11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales****12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé****13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision****14. Exposition à des armes controversées****Données sur les émetteurs souverains****15. Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))****16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales**

Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
T 4 ¼ 12/31/24	Gouvernement	4.29	Etats-Unis
SQBNZU 5 ¾ 12/02/24	Finance	2.44	Ouzbékistan
TMBTB 4.9 PERP	Finance	2.34	Thaïlande
DAYCOV 4 ¼ 12/13/24	Finance	2.33	Brésil
AACTEC 3 11/27/24	Technologies de l'information	2.23	Chine
RECLIN 3 ½ 12/12/24	Finance	2.19	Inde
VIETNM 4.8 11/19/24	Gouvernement	2.06	Vietnam
ISRELE 5 11/12/24	Services aux collectivités	2.00	Israël
B 0 11/29/24	[Liquidités et autres]	1.95	[Liquidités et autres]
NTPCIN 4 ⅜ 11/26/24	Services aux collectivités	1.92	Inde
TUPRST 4 ½ 10/18/24	Energie	1.81	Turquie
BHRAIN 6 ¼ 11/14/24	Gouvernement	1.77	Bahreïn
WYNMAC 4 ⅞ 10/01/24	Consommation discrétionnaire	1.74	Macao
INDKOR 5 ⅞ 10/25/24	Gouvernement	1.62	Corée du Sud
BANVOR 4 ½ 09/24/24	Finance	1.61	Brésil

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

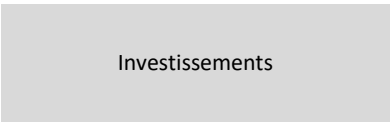


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
99.73%
#2 Autres
0.28%

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	85.35%	68.28%	91.40%	23.12%
#2 Autres	14.65%	31.7%	8.6%	-23.1%

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
Finance	33.52
Gouvernement	19.67
Services aux collectivités	8.30
Consommation discrétionnaire	7.29
Energie	6.76
Liquidités et autres	5.31
Immobilier	5.13
Technologies de l'information	4.52
Matériaux	3.90
Industrie	2.88
Services de communication	0.96
Consommation de base	0.90
Santé	0.87

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

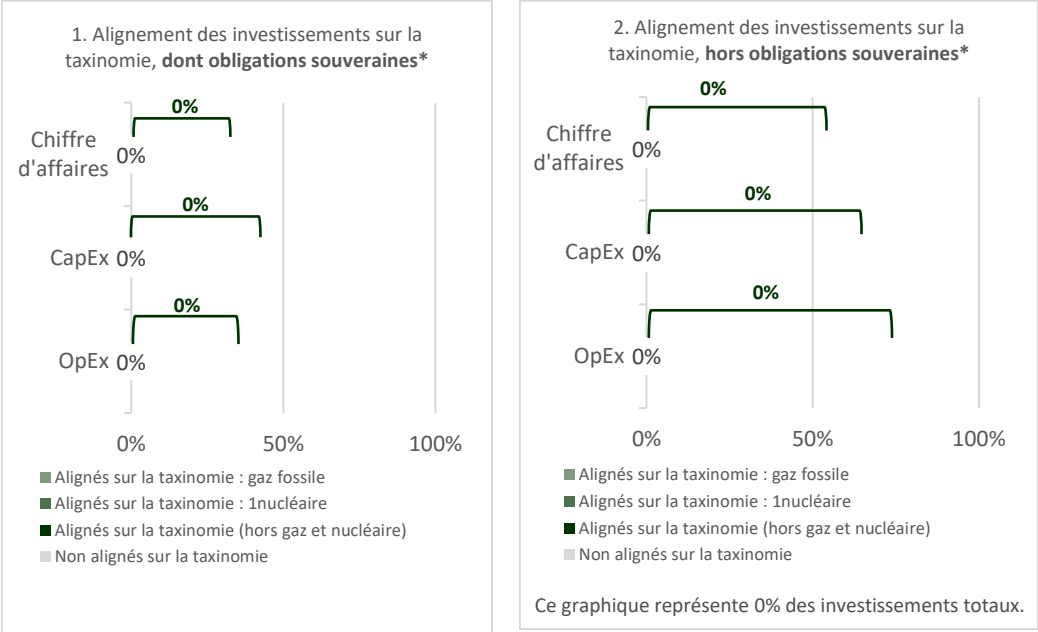
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).

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 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---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 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 – EMERGING MARKET 2025 FIXED MATURITY EURO

Identifiant d'entité juridique :

222100QXHPJUVUR6MP61

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation du risque ESG	29.53	27.77

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	61.91	64.34

Le score est basé sur les données de Beyond Ratings. L'échelle de notation va de 0 à 100, 100 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
Notation du risque ESG	30.86	29.04	29.98	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	
	2022	2023	2022	2023
Score ESG	48.1	60.64	63.6	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.

- ***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.

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.

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.



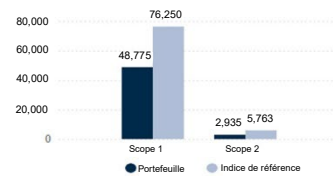
Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.

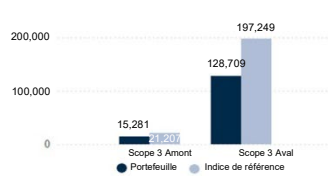
Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.

Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux**Emissions de gaz à effet de serre**

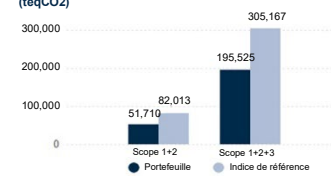
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



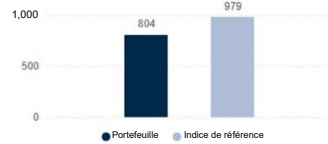
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



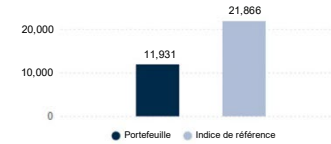
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



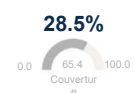
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique

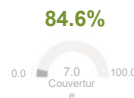


Couverture carbone (%)

Portefeuille	66.9
Indice de référence	80.9

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité

**Eau, déchets et autres matières**

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

**Questions sociales et de personnel**

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



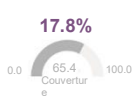
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées

**Données sur les émetteurs souverains**

15. Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))



16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MKKALT 9 12/26/25	Finance	2.27	Luxembourg
PEMEX 3 5/8 11/24/25	Energie	2.22	Mexique
PLNIJ 2 7/8 10/25/25	Services aux collectivités	2.20	Indonésie
FOSUNI 5.95 10/19/25	Consommation discrétionnaire	1.95	Chine
CTPNV 2 1/8 10/01/25	Immobilier	1.86	Europe de l'Est
LVIATH 6 1/8 06/30/25	Energie	1.83	Israël
BBVASM 1 3/4 11/26/25	Finance	1.83	Espagne
SINOCH 0 3/4 11/25/25	Immobilier	1.74	Chine
ROMANI 2 3/4 10/29/25	Gouvernement	1.72	Roumanie
INDON 3 3/8 07/30/25	Gouvernement	1.71	Indonésie
BULENR 3 1/2 06/28/25	Services aux collectivités	1.70	Bulgarie
MAGYAR 1 3/8 06/24/25	Gouvernement	1.65	Hongrie
AALLN 1 5/8 09/18/25	Matériaux	1.61	Afrique du Sud
REPHUN 1 1/4 10/22/25	Gouvernement	1.56	Hongrie
ISTNBL 6 3/8 12/09/25	Gouvernement	1.56	Turquie

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

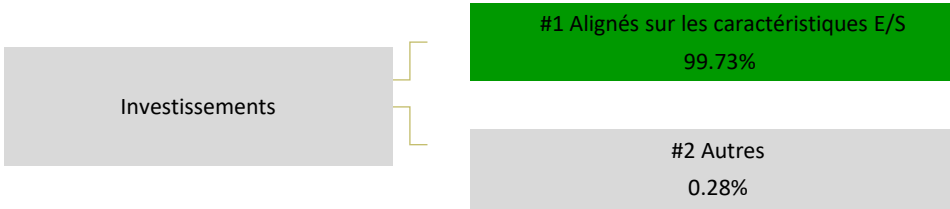


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différend
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S		63.15%	85.75%	22.60%
#2 Autres		36.85%	14.25%	-22.60%

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
Gouvernement	25.89
Finance	22.06
Energie	15.23
Services aux collectivités	9.55
Immobilier	8.16
Matériaux	4.70
Consommation discrétionnaire	4.11
Services de communication	3.26
Industrie	2.92
Consommation de base	1.70
Liquidités et autres	0.85
Technologies de l'information	0.85
Santé	0.72

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

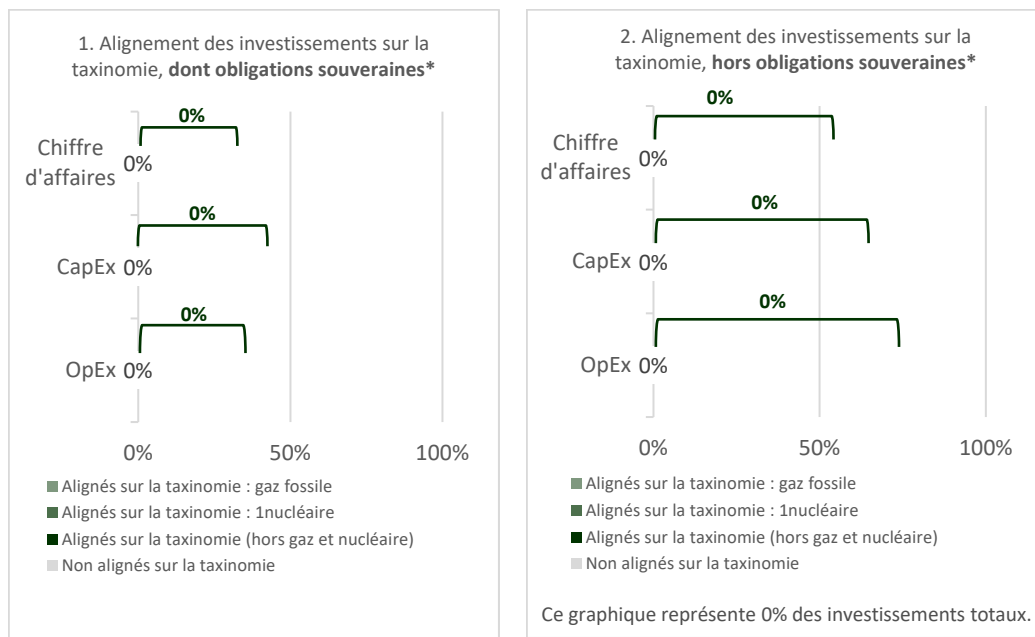
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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



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^{er} alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit :

MIRABAUD GLOBAL CLIMATE BOND FUND

Identifiant d'entité juridique :

2221006UEU1M2OEBJ143

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.

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

☒ ☒ ☒ **X** **Oui**

☒ ☐ **Non**

☒ **X** Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 92.20%

☐ 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

☒ **X** 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**



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 une trajectoire de réchauffement limité à 2°C, conformément aux objectifs de l'Accord de Paris. Il avait un objectif durable et environnemental clair, à savoir l'atténuation du changement climatique via la réduction des 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 de génération d'impacts environnementaux positifs. Il a investi dans des obligations vertes, c'est-à-dire des instruments financiers spécifiquement conçus pour promouvoir un impact positif sur l'environnement et soutenir 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.

Le Compartiment a respecté tous ses engagements contraignants durant la période d'investissement, à savoir :

- Une liste d'exclusion couvrant les armes controversées, l'extraction de charbon thermique, le tabac et les divertissements pour adultes
- Une intégration ESG avancée, garantissant :
 - Une allocation minimale de 51% aux obligations vertes labellisées
 - Une part d'investissements durables (obligations vertes et émetteurs alignés) d'au moins 75%

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 31 décembre 2024 sont présentées dans la Figure 2 ci-dessous.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

Trajectoires de transition du portefeuille (2015-2030)

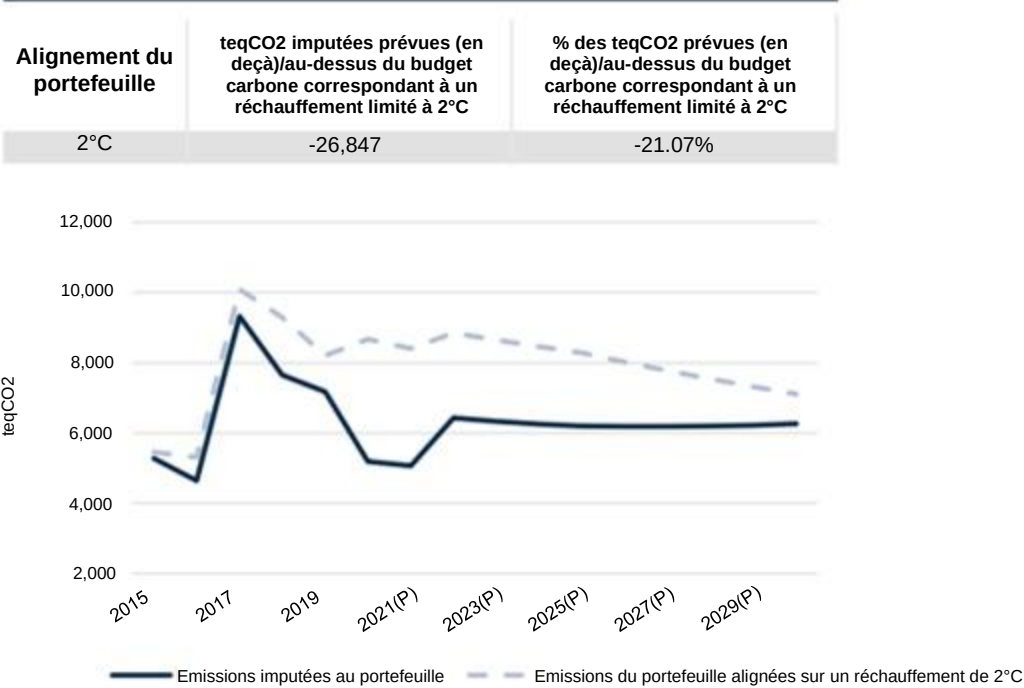


Figure 1 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 31/12/2024)

Utilisation du produit des obligations vertes

	Utilisation du produit	(%) d'obligations vertes
	Energies renouvelables	36.5%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	35.0%
	Transport à faibles émissions de CO2	17.5%
	Prévention et contrôle des déchets et eaux usées	7.2%
	Agriculture et sylviculture durables	2.0%

Figure 2 : Utilisation du produit des obligations vertes (au 31/12/2024)

...et par rapport aux périodes précédentes ?

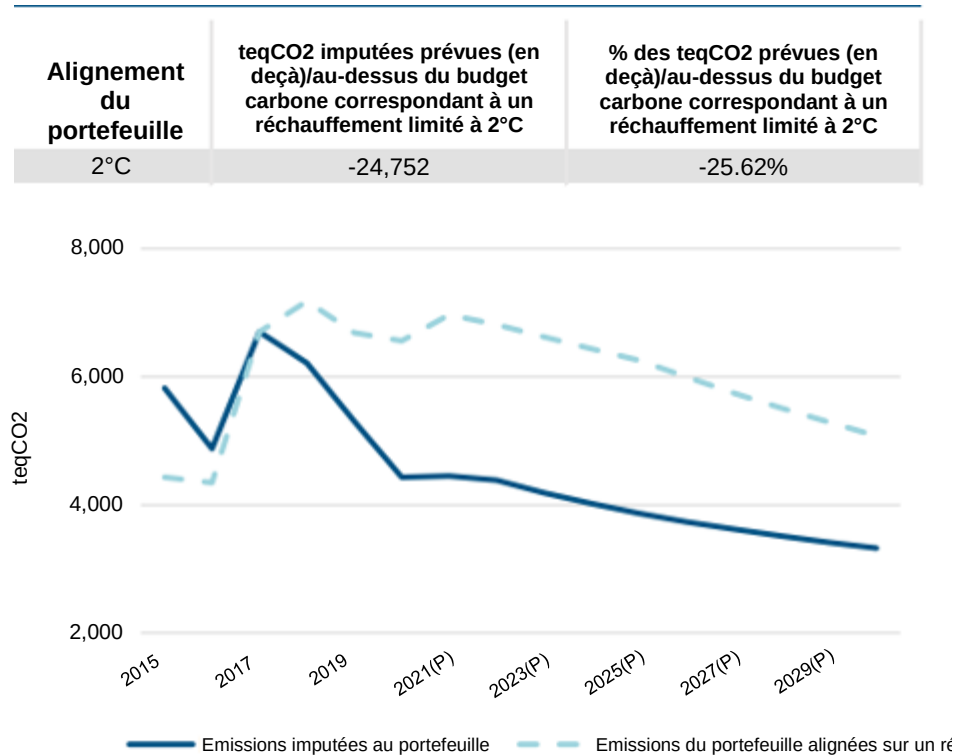


Figure 3 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 29/12/2023)

	Utilisation du produit	(%) d'obligations vertes
	Energies renouvelables	39.5%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	29.0%
	Transport à faibles émissions de CO ₂	19.3%
	Prévention et contrôle des déchets et eaux usées	9.5%
	Agriculture et sylviculture durables	2.2%

Figure 4 : Utilisation du produit des obligations vertes (au 29/12/2023)

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	-15,556	-13.98%

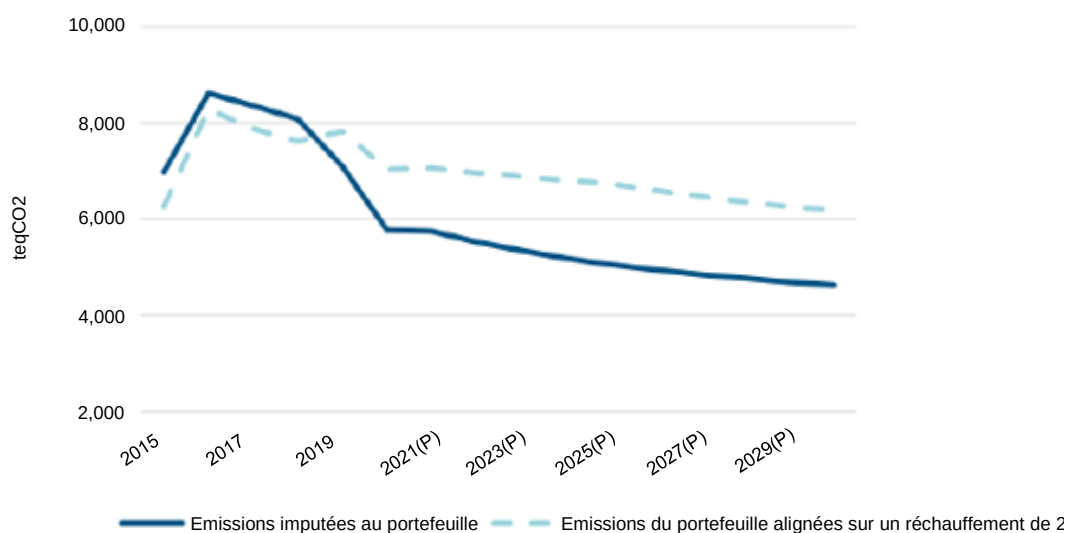


Figure 3 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 30/12/2022)

	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 ₂	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 Mirabaud Asset Management** 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 ?

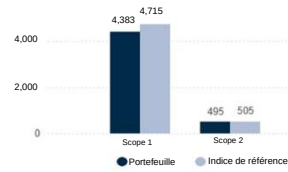
Les indicateurs sont suivis tout au long du processus d'investissement grâce à une combinaison d'analyses top-down et bottom-up.

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.

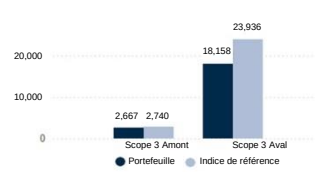
Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.

Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux**Emissions de gaz à effet de serre**

1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



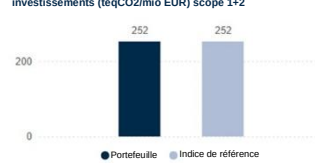
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



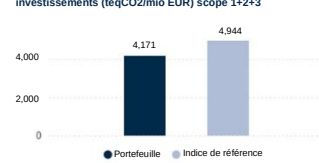
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	91.6
Indice de référence	93.1

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité

**Eau, déchets et autres matières**

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

**Questions sociales et de personnel**

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



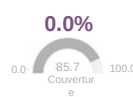
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ORSTED 2 ⅛ 05/17/27	Services aux collectivités	1.67	Danemark
AIB 2 ⅞ 05/30/31	Finance	1.54	Irlande
ENGIFP 2 ⅛ 03/30/32	Services aux collectivités	1.52	France
VMED 4 ¾ 07/15/31	Services de communication	1.46	Royaume-Uni
EOFP 2 ⅜ 06/15/29	Consommation discrétionnaire	1.32	France
ASSGEN 2.124 10/01/30	Finance	1.31	Italie
EQIX 1.55 03/15/28	Finance	1.27	Etats-Unis
BNP 1.675 06/30/27	Finance	1.24	France
HSBC 6 PERP	Finance	1.20	Royaume-Uni
CCBGBB 3 ⅞ PERP	Finance	1.19	Belgique
ADT 4 ⅞ 07/15/32	Consommation discrétionnaire	1.19	Etats-Unis
DBR 1 08/15/24	Gouvernement	1.19	Allemagne
ISPIM 3 ¾ PERP	Finance	1.18	Italie
SANTAN 3 ⅞ PERP	Finance	1.18	Espagne
EDPPL 1.7 07/20/2080	Services aux collectivités	1.18	Portugal

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

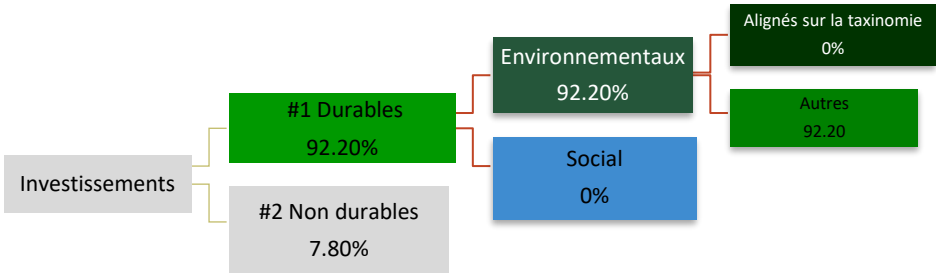


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 92.20% 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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Durables	76.90%	81.32%	92.20%	10.88%
#2 Non durables	13.31%	18.68%	7.80%	-10.88
Environnementaux	76.90%	81.32%	92.20%	10.88%
Social	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Alignés sur la taxinomie	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Environnementaux autres	76.90%	81.32%	92.20%	10.88%

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% moyen
Finance	30.07
Services aux collectivités	18.92
Consommation discrétionnaire	14.55
Gouvernement	11.40
Services de communication	10.91
Liquidités et autres	5.40
Industrie	4.56
Matériaux	4.38
Consommation de base	1.67
Immobilier	1.23
Technologies de l'information	1.10
Santé	0.94
Energie	0.89

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?**

☐

Oui

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

☒

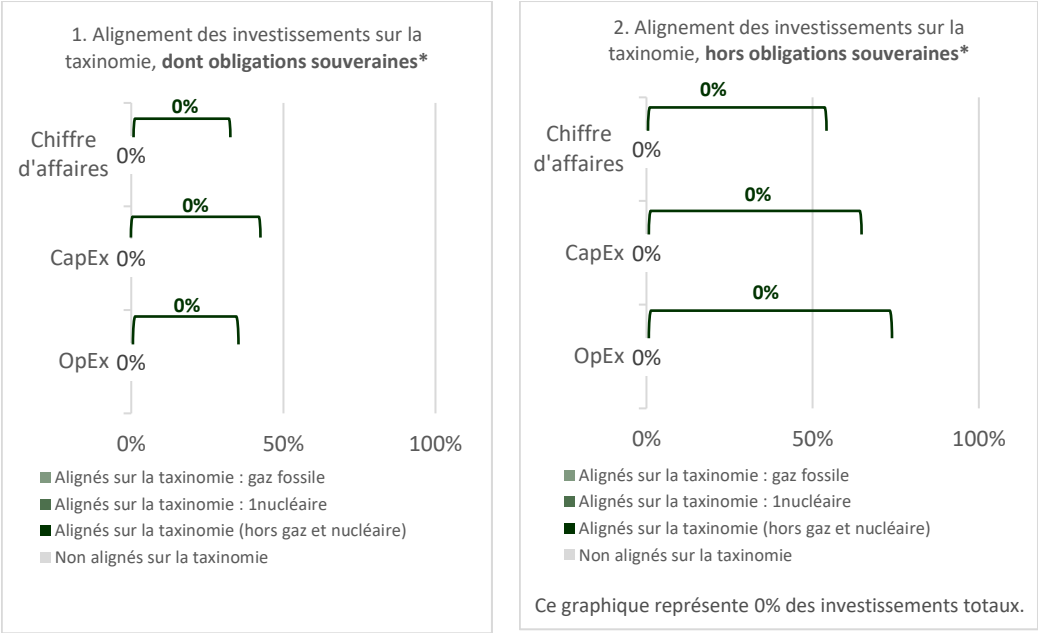
Non

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

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 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'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.

● **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 compartiment ne s'est pas engagé à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie.



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 92.2% 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 investissements inclus dans la catégorie "non durables" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" et des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 2024, nous avons poursuivi nos activités d'engagement et 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 1 interaction sur des enjeux ESG. Dans l'ensemble, 28% de nos activités d'engagement individuelles en 2024 étaient des premiers échanges, 17% des réunions de suivi et 55% des échanges ponctuels.

Dans le cadre de nos efforts collaboratifs, parmi les entreprises ciblées par la campagne Science-Based Targets Initiative (SBTi) 2023-2024 du CDP, 23 étaient détenues au sein du compartiment Mirabaud - Global Climate Bond Fund. Sur les 23 entreprises, 4 ont fixé des objectifs fondés sur des données scientifiques ; les autres n'ont pris aucune mesure.

Nous avons par exemple organisé une réunion de suivi avec une grande compagnie aérienne à bas prix opérant dans toute l'Europe.

Etude de cas : Aviation durable – Hydrogène et atténuation des traînées de condensation

Géographie : Royaume-Uni

Secteur : industrie

Profil de l'entreprise : Grande compagnie aérienne à bas prix opérant dans toute l'Europe, qui cherche à améliorer son impact sur l'environnement grâce à des technologies alternatives en matière de carburant et des stratégies de réduction des émissions de carbone.

Type de réunion : réunion de suivi

Objectifs de la démarche d'engagement :

- Comprendre les progrès réalisés par l'entreprise et le nouveau calendrier de mise en service des vols alimentés à l'hydrogène.
- Evaluer les plans d'urgence mis en place par la société pour pallier tout retard éventuel dans le développement de la technologie d'hydrogène.
- Accroître la transparence en matière d'allocation des dépenses d'investissement pour les initiatives zéro émission nette hors flotte.
- Obtenir des informations claires sur la participation de l'entreprise au projet CICONIA dédié à la recherche sur l'atténuation des traînées de condensation.
- Obtenir des informations claires sur les divergences observées au niveau des labels zéro émission nette SBTi.
- Vérifier si l'entreprise a amélioré la publication d'informations sur les indicateurs clés de performance liés au climat dans le cadre de la rémunération des dirigeants.

Déroulement des échanges : Nos échanges avec l'entreprise ont porté essentiellement sur sa stratégie de zéro émission nette à long terme, laquelle repose notamment sur la technologie de l'hydrogène. Si l'entreprise poursuit son partenariat avec une société aérospatiale en vue de la conception d'avions à hydrogène, elle ne prévoit pas de viabilité commerciale avant 2035 au moins. Si le développement de la technologie d'hydrogène devait prendre du retard, la compagnie prévoit de s'appuyer davantage sur le carburant d'aviation durable (*Sustainable Aviation Fuel*, SAF) et sur le captage direct du carbone dans l'air. Pour ce qui est de l'allocation des dépenses d'investissement, l'entreprise a indiqué que près de 90% des investissements liés à sa stratégie de zéro émission nette visent à développer une flotte plus économe en carburant, les dépenses supplémentaires consacrées aux partenariats et au captage du carbone demeurant quant à elles relativement faibles. Nous avons invité l'entreprise à améliorer la transparence à cet égard.

L'entreprise participe activement au projet CICONIA, en fournissant des données de vol et une expertise sectorielle permettant d'étudier l'impact des traînées de condensation sur le changement climatique.

En ce qui concerne les divergences au niveau des labels SBTi, l'entreprise a reconnu que son engagement zéro émission nette semblait incohérent d'une plateforme à l'autre. Cette situation tient selon elle à la feuille de route qu'elle suit actuellement, et qui s'aligne sur une trajectoire de réchauffement limité à 1.5°C jusqu'en 2035, alors que la nouvelle trajectoire proposée pour le secteur de

l'aviation (fixée à 2°C) est toujours en phase de consultation. L'entreprise hésite à s'engager dans cette voie à moins qu'elle ne devienne plus réaliste pour le secteur. S'agissant des indicateurs clés de performance liés au climat dans le cadre de la rémunération des dirigeants, l'entreprise a confirmé que cette dernière est directement liée à la feuille de route zéro émission nette : le CEO, le CFO et les hauts responsables sont évalués en fonction de leur capacité à rester à l'avant-garde de la décarbonation. Elle ne fournit pas cela dit de ventilation détaillée des mesures de performance annuelles liées au climat dans son rapport annuel.

Pourquoi cette étude de cas ? La décarbonation de l'aéronautique reste un défi de taille en raison de contraintes technologiques et infrastructurelles. L'approche de l'entreprise vis-à-vis de l'hydrogène et du SAF reflète l'incertitude générale qui règne dans le secteur. Son implication dans la recherche sur l'atténuation des traînées de condensation et le captage du carbone témoigne d'un engagement proactif, mais l'absence d'objectifs clairs et de calendriers précis nuit à la transparence. La résolution des divergences en matière de labels SBTi est également essentielle pour conserver la confiance des parties prenantes.

Premiers échanges en 2024

Au cours de l'année 2024, 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 un grand opérateur énergétique intégré, dont nous détaillons la teneur ci-dessous.

Etude de cas n° 2 : Transition énergétique et réduction des émissions de scope 3

Géographie : Pays-Bas

Secteur : Energie

Profil de l'entreprise : Un opérateur énergétique intégré de premier plan dont les activités couvrent la production, la distribution et la vente au détail d'électricité. L'entreprise met l'accent sur le développement des énergies renouvelables et la transition vers une économie à zéro émission nette.

Type de réunion : Premier échange

Objectifs de la démarche d'engagement :

- Evaluer l'approche de l'entreprise en matière d'atténuation des émissions de scope 1 (les objectifs de 2023 n'ont pu être atteints en raison de facteurs externes).
- Comprendre les plans d'urgence mis en place pour les émissions de scope 3 et la trajectoire définie pour atteindre les objectifs de réduction à l'horizon 2030.
- Obtenir des éclaircissements sur les informations publiées pour le chiffre d'affaires aligné sur la taxinomie et sur les efforts consentis pour améliorer la transparence.
- Se faire une idée plus précise de la rémunération des dirigeants liée à la performance ESG.

Déroulement des échanges : L'entreprise n'a pas atteint son objectif 2023 en matière d'émissions de scope 1 en raison d'une réorientation vers le charbon imposée par le gouvernement à la suite de la crise énergétique européenne. Toutefois, les bons résultats enregistrés en 2024 lui ont permis d'être à nouveau en bonne voie pour atteindre ses objectifs à long terme. Les émissions de scope 3 devraient augmenter en 2025-2026 avant de diminuer fortement pour atteindre l'objectif de 11.2 millions de tonnes de CO2 fixé pour 2030, ce qui reflète une prise en compte tardive des tendances en matière d'électrification post-crise. Le chiffre d'affaires aligné sur la taxinomie reste faible (37.9%), principalement parce que l'UE exclut les ventes d'électricité au détail. L'alignement des dépenses d'investissement dépasse 80% cela dit, et témoigne des investissements dans les énergies renouvelables et la modernisation du réseau. La rémunération des dirigeants liée à la performance ESG repose sur des indicateurs clés de performance climatiques (15%), la sécurité (20%) et la mixité (10%), ce qui garantit l'alignement sur les objectifs de durabilité.

Pourquoi cette étude de cas ? Cet engagement souligne les difficultés qu'implique l'alignement des objectifs de réduction des émissions sur les évolutions de la réglementation et du marché. L'attention particulière que l'entreprise porte à l'amélioration de ses émissions de scope 1, à l'ajustement des prévisions pour celles de scope 3 et à la promotion de la taxinomie reflète une tendance sectorielle plus large. La structure de rémunération liée à la performance ESG garantit une certaine redevabilité, même si une plus grande transparence est nécessaire dans la publication des indicateurs clés de performance climatiques.



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 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.

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 – GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

Identifiant d'entité juridique : 2221004RF7CKUE8DYA58

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024.

Notation de risque	Portefeuille	Univers
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	22.01	22.32

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué

● ...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	
	2022	2023	2022	2023
Notation de risque moyenne	25.04	23.70	23.27	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.

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.

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

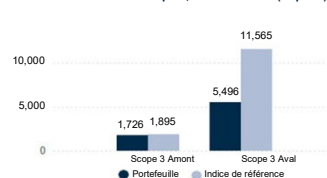
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

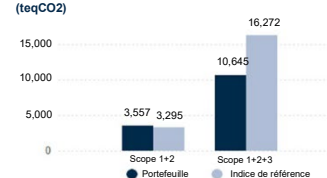
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



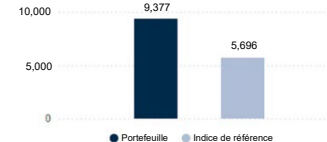
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



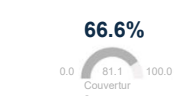
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



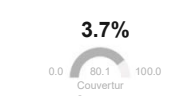
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



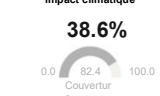
5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	83.5
Indice de référence	91.0

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)

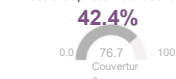


Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ICELTD 10 ⅞ 12/15/27	Consommation de base	2.03	Royaume-Uni
PELHOL 9 ½ 04/01/27	Consommation discrétionnaire	2.02	Allemagne
SANTAN 3 ⅝ PERP	Finance	1.89	Espagne
AXASA 1 ⅜ 10/07/41	Finance	1.83	France
CCBGBB 3 ⅝ PERP	Finance	1.61	Belgique
KIELN 9 02/15/29	Industrie	1.54	Royaume-Uni
KBCBB 4 ¼ PERP	Finance	1.48	Belgique
PURGYM 10 10/11/28	Consommation discrétionnaire	1.47	Royaume-Uni
ISPIM 5 ⅞ PERP	Finance	1.39	Italie
BKIR 6 PERP	Finance	1.39	Irlande
TOYOTA 3.386 03/18/30	Consommation discrétionnaire	1.35	Australie
UCGIM 2.731 01/15/32	Finance	1.34	Italie
EGBLFN 11 11/30/28	Energie	1.34	Royaume-Uni
YULCLN 7 ⅜ 05/02/29	Matériaux	1.34	Royaume-Uni
ALVGR 2.6 PERP	Finance	1.30	Allemagne

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle

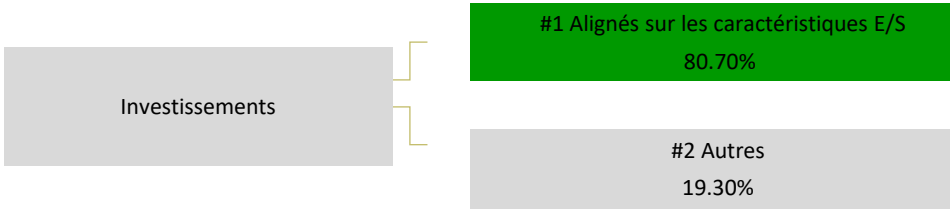


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	87.29%	76.67%	80.70%	4.03%
#2 Autres	12.71%	23.33%	19.30%	-4.03%

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
Consommation discrétionnaire	25.11
Finance	21.65
Industrie	8.98
Consommation de base	8.74
Services de communication	7.31
Gouvernement	6.94
Matériaux	4.99
Santé	4.31
Energie	4.19
Liquidités et autres	4.00
Technologies de l'information	3.35
Services aux collectivités	1.87
Liquidités à des fins de compensation	1.58
Immobilier	0.22

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

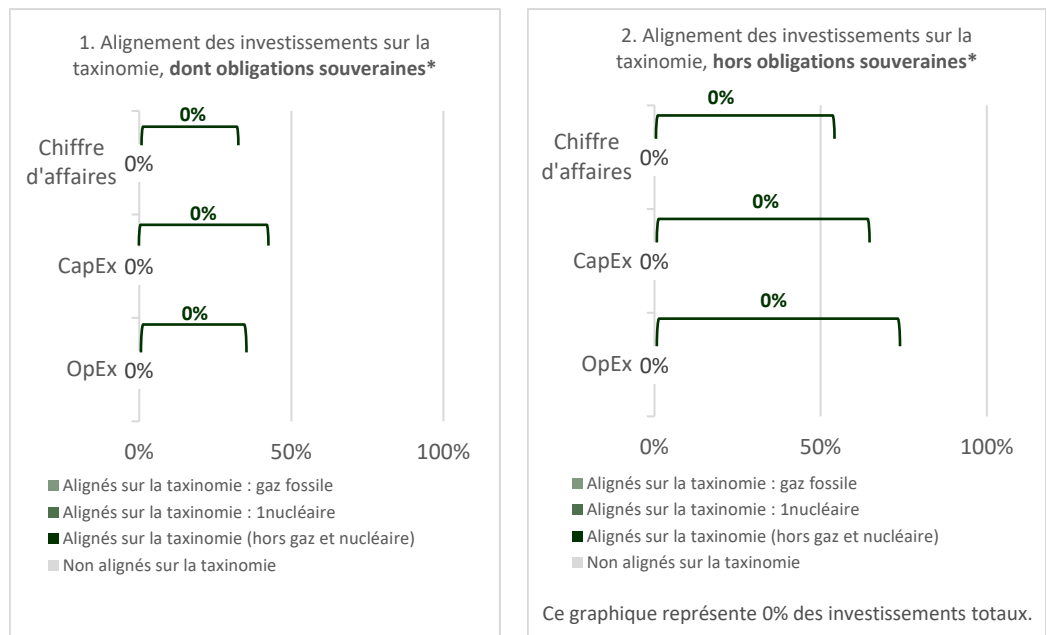
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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



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 DISCOVERY CONVERTIBLES GLOBAL

Identifiant d'entité juridique : 222100HV1BLZSWOMWG23

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

Le Compartiment a appliqué 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.

● **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 31/12/2024.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
EMOA	25.7	26.2
Asie-Pacifique hors Japon	24.6	31.3
Amérique du Nord	29.0	32.8
Japon	30.0	32.9

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 n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué

● **...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	
	2022	2023	2022	2023
EMOA	23.00	22.4	28.30	24.6
Asie-Pacifique hors Japon	27.00	29.2	33.30	29.5
Amérique du Nord	32.30	28.1	35.00	31.8
Japon	30.10	31.1	34.30	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.

● **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.

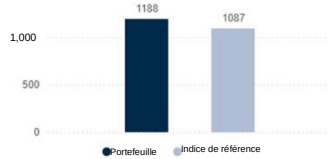
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

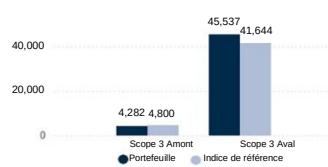
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	100.0
Indice de référence	98.0

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)

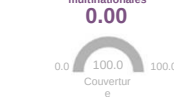


9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
VSH 2 ¼ 09/15/30	Technologies de l'information	2.80	Etats-Unis
EQXCN 4 ¾ 10/15/28	Matériaux	2.76	Canada
NDXGR 4 ¼ 04/14/30	Industrie	2.50	Allemagne
LIVN 2 ½ 03/15/29	Santé	2.45	Etats-Unis
ZHEDIN 0 01/24/29	Technologies de l'information	2.44	Taiwan
FIVN 1 03/15/29	Technologies de l'information	2.14	Etats-Unis
RPD 1 ¼ 03/15/29	Technologies de l'information	2.10	Etats-Unis
OSGMFG 0 12/20/30	Industrie	2.02	Japon
KANPNT 0 03/07/31	Matériaux	2.02	Japon
ORA 2 ½ 07/15/27	Services aux collectivités	1.86	Etats-Unis
HAE 2 ½ 06/01/29	Santé	1.85	Etats-Unis
FVICN 3 ¾ 06/30/29	Matériaux	1.73	Canada
SPB 3 ⅝ 06/01/29	Consommation de base	1.68	Etats-Unis
FERTEC 0 06/23/28	Technologies de l'information	1.68	Japon
WK 1 ¼ 08/15/28	Technologies de l'information	1.60	Etats-Unis

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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 ?

Investissements

#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
100%

#2 Autres
0.00%

	EXERCI CE 2022	EXERCI CE 2023	EXERCI CE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	95.97%	100%	100%	0.0%
#2 Autres	4.03%	0.0%	0.0%	0.0%

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
Technologies de l'information	31.36
Santé	13.69
Industrie	12.97
Matériaux	12.93
Consommation discrétionnaire	9.49
Consommation de base	4.28
Immobilier	3.77
Services aux collectivités	3.27
Finance	3.19
Services de communication	2.24
Energie	1.85
Liquidités et autres	0.97

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

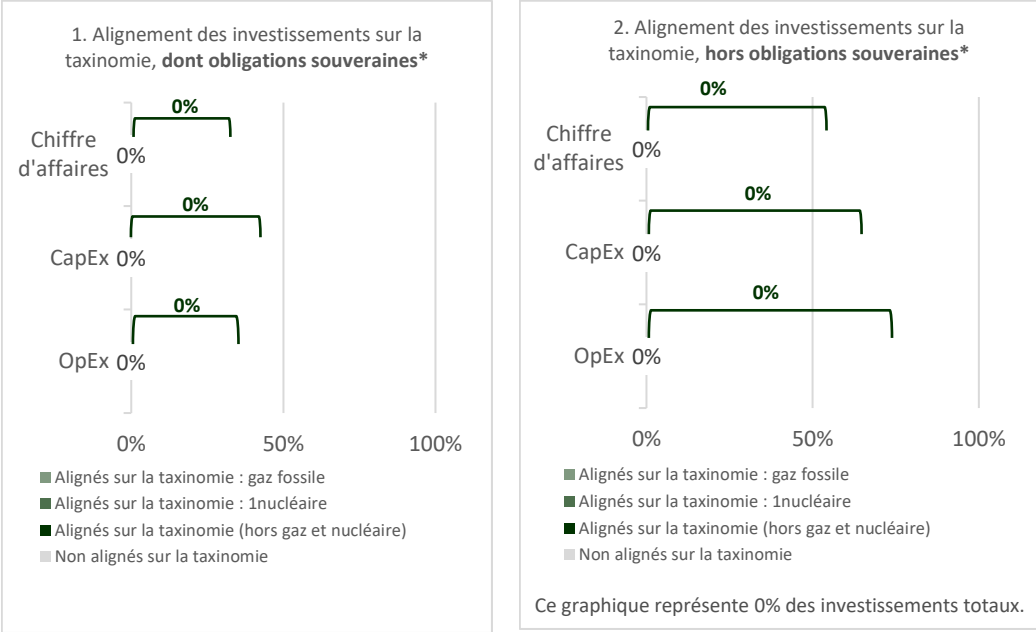
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 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 ainsi qu'aux Rapports d'actionnariat actif 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/Additional-Information/AD_EN_engagement-report-mirabaud-sustainable-convertibles-global-EN.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 – DM FIXED MATURITY 2026

Identifiant d'entité juridique : 213800QZLRJ4XG1UB531

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	20.68	18.97

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	21.06	19.64

● **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.

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

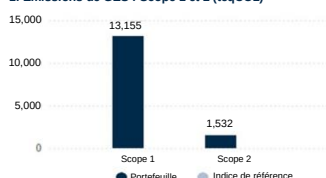
Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

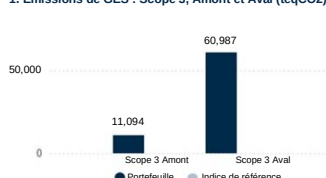
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

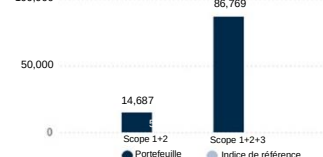
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)	
Portefeuille	92.2
Indice de référence	0.0

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



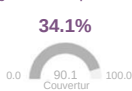
11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



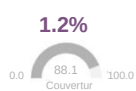
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
INWIM 1 ⅞ 07/08/26	Industrie	2.07	Italie
BAC 1.949 10/27/26	Finance	2.03	Etats-Unis
BKTSM 0 ⅞ 07/08/26	Finance	2.02	Espagne
ROLLS 4 ⅝ 02/16/26	Industrie	2.02	Royaume-Uni
BKIR 1 ⅞ 06/05/26	Finance	2.00	Irlande
LLOYDS 3 ½ 04/01/26	Finance	1.99	Royaume-Uni
ELTLX 4 ⅞ 10/05/26	Consommation discrétionnaire	1.93	Suède
RENAUL 2 09/28/26	Consommation discrétionnaire	1.90	France
DELL 0 ½ 10/27/26	Technologies de l'information	1.88	Irlande
RBI AV 0 ⅝ 09/25/26	Finance	1.83	Autriche
PPCGA 3 ⅞ 03/30/26	Services aux collectivités	1.81	Grèce
VZ 1 ⅞ 10/27/26	Services de communication	1.77	Etats-Unis
VW 2 ½ 07/31/26	Consommation discrétionnaire	1.77	Allemagne
NOKIA 2 03/11/26	Technologies de l'information	1.76	Finlande
ISPIM 4 05/19/26	Finance	1.76	Italie

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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 ?

Investissements

#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
95.04%
#2 Autres
4.97%

Fonds	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	87.76%	95.04%	7.28%
#2 Autres	12.24%	4.97%	-7.28%

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
Consommation discrétionnaire	33.19
Finance	21.69
Matériaux	9.55
Industrie	7.95
Services de communication	7.63
Services aux collectivités	6.94
Consommation de base	6.93
Technologies de l'information	3.64
Santé	1.97
Liquidités et autres	0.51

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

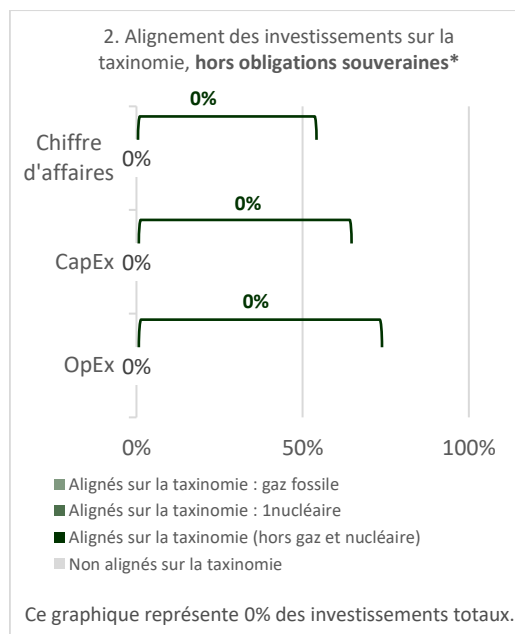
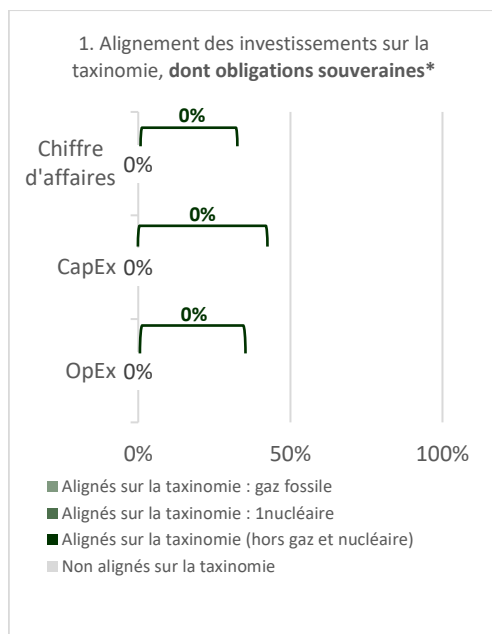
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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



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 – DM FIXED MATURITY 2029

Identifiant d'entité juridique : 39120095HNM7N2WSXD19

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 promet.

Le Compartiment a appliqué 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.

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 31/12/2024 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	19.42	18.77

Le score est basé sur les données de Sustainalytics. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

Les indicateurs de durabilité n'ont fait l'objet d'aucune garantie fournie par un auditeur ni d'aucun examen par un tiers, conformément à l'article 64, paragraphe 2, point b), du règlement délégué.

● *...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.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives

● *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 ?*

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.

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.

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029

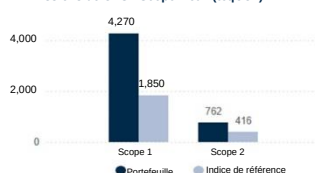
Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

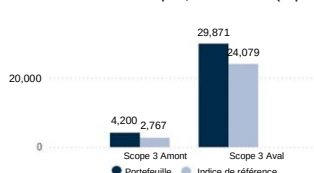
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains e supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre

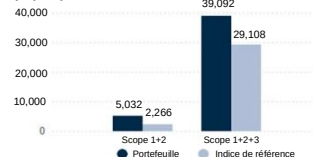
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



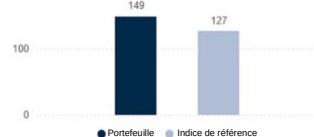
1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2



3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (teqCO2/mio EUR) scope 1+2+3



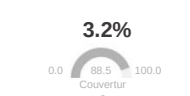
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



5. Part de production d'énergie non renouvelable



6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique



Couverture carbone (%)

Portefeuille	93.2
Indice de référence	74.3

Biodiversité

7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité



Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (tonnes/mio investi)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (tonnes/mio investi)



Questions sociales et de personnel

10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de processus/mécanismes de conformité visant à s'aligner sur les principes du Pacte mondial des Nations unies et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



13. Mixité au sein des organes de gestion et de supervision



14. Exposition à des armes controversées



Source des données : S&P Trucost et Mirabaud Asset Management



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 : moyenne sur 2024

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
VW 4 5⁄8 03/25/29	Consommation discrétionnaire	1.66	Allemagne
ABESM 4 1⁄8 08/07/29	Industrie	1.63	Espagne
F 5 1⁄8 02/20/29	Consommation discrétionnaire	1.61	Etats-Unis
RENAUL 4 7⁄8 10/02/29	Consommation discrétionnaire	1.59	France
PHNXLN 4 3⁄8 01/24/29	Finance	1.54	Royaume-Uni
FLTR 5 04/29/29	Consommation discrétionnaire	1.52	Irlande
GM 4.3 02/15/29	Consommation discrétionnaire	1.51	Etats-Unis
LHAGR 3 1⁄2 07/14/29	Consommation discrétionnaire	1.47	Allemagne
IAGLN 3 3⁄4 03/25/29	Consommation discrétionnaire	1.45	Royaume-Uni
TDCDC 5.186 08/02/29	Services de communication	1.39	Danemark
FREGR 5 11/28/29	Santé	1.35	Allemagne
SRGIM 4 11/27/29	Services aux collectivités	1.31	Italie
EDF 4 3⁄8 10/12/29	Services aux collectivités	1.30	France
STERV 4 1⁄4 09/01/29	Matériaux	1.28	Finlande
TELBSS 3 3⁄4 11/22/29	Services de communication	1.27	Suède

Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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 ?

Fonds	EXERCICE 2024
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.00%
#2 Autres	4.97%

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
Consommation discrétionnaire	28.22
Finance	17.27
Services de communication	15.68
Matériaux	9.40
Services aux collectivités	8.10
Industrie	7.61
Consommation de base	6.34
Santé	4.85
Technologies de l'information	0.84
Diversifié	0.66
Liquidités et autres	0.55
Energie	0.48

Le Compartiment peut être exposé aux "combustibles fossiles"

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'UE¹ ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

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

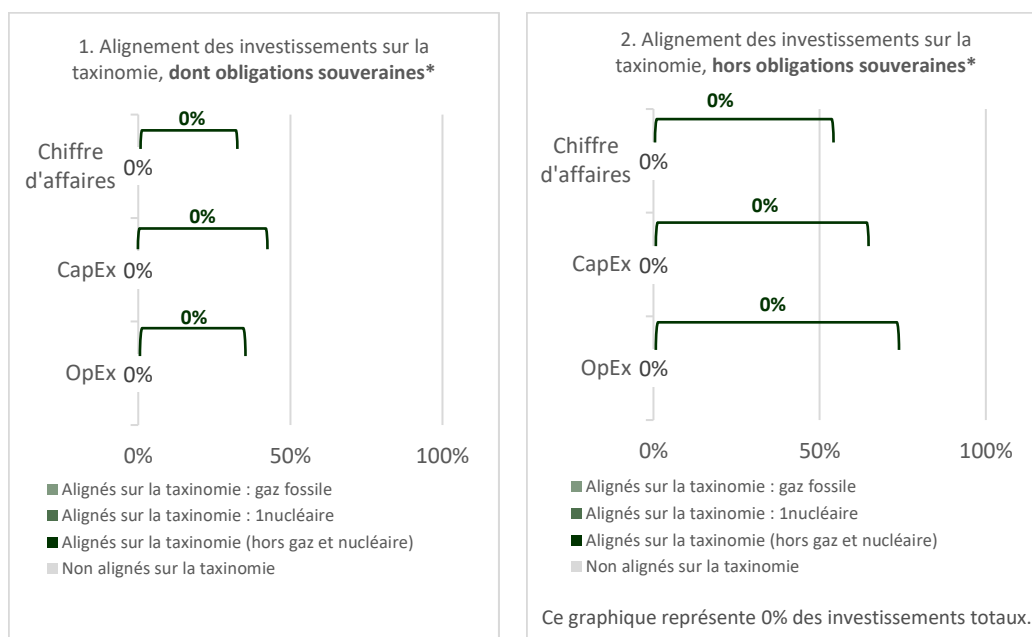
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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 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, 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 investissements inclus dans la catégorie "autres" sont ceux pour lesquels une contribution positive ne peut être confirmée en raison de la disponibilité limitée des données ou d'une couverture insuffisante par les fournisseurs de données. Des garanties environnementales ou sociales minimales continuent toutefois de s'appliquer à ces investissements (sous réserve de la disponibilité des données).



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 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---DM-Fixed-Maturity-2029.pdf



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 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.

