



Mirabaud

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

RAPPORT ANNUEL, INCLUANT LES ETATS FINANCIERS REVISES

Au 31 decembre 2025

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 - Global Diversified Credit Fund**
- **Mirabaud - Discovery Convertibles Global**
- **Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026**
- **Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029**
- **Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031**

La version originale du présent rapport a été rédigée en anglais. En cas d'incohérence entre l'original et la présentetraduction, 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	5
Informations Générales	10
Informations aux Actionnaires	11
Rapport de Gestion	12
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	53
Etats Financiers	56
Etat des Actifs Nets	56
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets	62
Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action	69
Compartiment: Mirabaud - Discovery Europe	75
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	75
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	77
Compartiment: Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	78
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	78
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	80
Compartiment: Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1)	81
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	81
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	88
Compartiment: Mirabaud - Convertibles Global (note 1)	89
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	89
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	92
Compartiment: Mirabaud - Global StTauxgic Bond Fund (note 1)	93
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	93
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	102



Table des matières (suite)

Compartiment: Mirabaud - Global Dividend (note 1)	103
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	103
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	105
Compartiment: Mirabaud - Global Focus (note 1)	106
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	106
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	108
Compartiment: Mirabaud - Global Short Duration	109
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	109
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	114
Compartiment: Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK	115
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	115
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	117
Compartiment: Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	118
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	118
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	124
Compartiment: Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Echéance Euro	126
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	126
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	128
Compartiment: Mirabaud - Global Climate Bond Fund	129
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	129
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	133
Compartiment: Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	134
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	134
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	137



Table des matières (suite)

Compartiment: Mirabaud - Discovery Convertibles Global	138
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	138
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	141
Compartiment: Mirabaud - DM Fixed Echéance 2026	142
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	142
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	145
Compartiment: Mirabaud - DM Fixed Echéance 2029	146
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	146
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	151
Compartiment: Mirabaud - DM Fixed Echéance 2031 (note 1)	152
Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets	152
Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres	157
Notes aux Etats Financiers	158
Performance (non révisé)	204
Autres Informations aux Actionnaires (non révisé)	210
Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs de la République fédérale d'Allemagne (non révisé)	212
Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR") (non révisé)	214



Organisation de la Société

Siège social

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

Conseil d'Administration de la Société

Administrateurs

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

M. Kim DO DUC
Conseiller juridique du Groupe
Mirabaud & Cie S.A.
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

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
Associé senior
Mirabaud SCA
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève
Suisse



Organisation de la Société (suite)

M. François LEYSS
COO Group
Mirabaud & Cie S.A.
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
SAGICAP
2, place de Paris
L-2314 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

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

M. Stéphane LICHT
Mirabaud Asset Management (Europe) S.A.
6B, rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
(jusqu'au 31 décembre 2025)



Organisation de la Société (suite)

Mme Aurélie VIDEIRA
Mirabaud Asset Management (Europe) S.A.
6B, rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
(depuis le 26 février 2025)

Gestionnaire

Mirabaud Asset Management S.A.
5 Floor, 10 Bressenden Place
SW1E5DH, Londres
Royaume-Uni
pour les compartiments suivants :

- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan (jusqu'au 16 juin 2025)
- Mirabaud - Discovery Europe
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (jusqu'au 16 juin 2025)
- Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1)
- Mirabaud - Global Strategic Bond Fund (note 1)
- Mirabaud - Global Dividend (note 1)
- Mirabaud - Global Focus (note 1)
- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund
- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 (depuis le 28 juillet 2025)

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

- Mirabaud - Convertibles Global (note 1)
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global

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

- Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid



Organisation de la Société (suite)

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) S.A.
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève
Suisse

Agent payeur en Suisse

Mirabaud & Cie S.A.
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève
Suisse

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



Organisation de la Société (suite)

Conseiller juridique

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

Contrepartie sur contrats de change à terme (note 11)

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

Contrepartie sur credit default swaps (note 14)

Goldman Sachs New York



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 *Sustainable Finance Disclosure Regulation* ("SFDR") (Annexe non révisée) du Rapport annuel.



Informations à l'attention des 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 - Discovery Europe

Les marchés actions paneuropéens ont signé des performances positives en 2025 (+16.34% pour l'indice MSCI Europe), supérieures à celles de l'indice MSCI World (+5.35%, rendement total, en euros). Les rendements européens ont été soutenus par les secteurs de l'industrie et de la finance, qui ont connu une très bonne année. L'optimisme à l'égard des entreprises de défense et des banques a largement alimenté cette surperformance.

Pour 2025, les performances de la classe I EUR du compartiment Mirabaud - Discovery Europe ont été de +24.75%, soit 840 pb de mieux que l'indice de référence.

En 2025, les secteurs les plus performants ont été l'industrie (belle tenue des valeurs bien positionnées dans les chaînes d'approvisionnement de la défense et de l'intelligence artificielle ("IA")), la finance (valorisations et rendements des capitaux attrayants d'un point de vue historique et par rapport aux marchés mondiaux) et les matériaux (droits de douane sur l'acier et bonne dynamique des prix des métaux).

A l'horizon 2026, de nombreux thèmes continuent de retenir l'attention des marchés : perspective d'une paix en Ukraine, expansion budgétaire en Allemagne, accélération potentielle de l'économie européenne, perturbations induites par l'IA, risques géopolitiques, etc. Mais au sein de notre univers paneuropéen regroupant plus de 2000 entreprises, nous identifions toujours des opportunités intéressantes qui reflètent la possibilité pour l'Europe de continuer à déjouer le scepticisme ambiant et à surmonter les inquiétudes.

Nous continuons de nous concentrer sur la recherche d'opportunités et identifions 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 2025 s'élevant à +43.44%, contre 32.99% 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.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid

Revue de marché

Rapport annuel 2025

La classe I cap. CHF du compartiment Mirabaud Fund - Equities Swiss Small and Mid a généré, déduction faite des coûts, une performance de 15.6% sur l'année 2025, sous-performant l'indice SPIEX (+16.9%) de 128 pb.

L'année 2025 a été marquée par le retour d'une volatilité géopolitique accrue sous le deuxième mandat du président américain Donald Trump, remodelant les échanges commerciaux, les alliances et la dynamique des marchés à l'échelle mondiale, dans la droite ligne du « monde axé sur les transactions » que nous avons anticipé dans nos perspectives pour 2025. Pour les investisseurs en actions, la politique est devenue le principal facteur de performance relative entre les régions et les secteurs. Pourtant, malgré l'incertitude persistante, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de solides performances, étayés par la bonne tenue des bénéfices, l'assouplissement des conditions financières et la volonté des investisseurs de faire abstraction du bruit politique.

La politique commerciale a donné le ton au début de l'année. L'annonce des droits de douane du "Jour de la libération" en avril a porté les taux moyens des tarifs douaniers américains à des niveaux inédits depuis le lendemain de la guerre froide et déclenché une forte correction des marchés boursiers, qui s'est toutefois avérée éphémère. Les marchés ont rapidement amorcé une reprise en forme de V à mesure que les droits de douane étaient suspendus, réduits ou partiellement annulés, renforçant ainsi le "TACO trade", de l'expression "Trump Always Chickens Out" (Trump se dégonfle toujours). Les craintes de guerre commerciale à l'échelle mondiale ne se sont finalement pas concrétisées. Les investisseurs ont ainsi rapidement retrouvé leur appétit pour le risque et les économies axées sur les exportations n'ont subi que des dommages limités.

Dans ce contexte, les actions ont signé de solides performances en 2025, toutes régions confondues, bien que les effets de change se soient avérés décisifs pour les investisseurs basés en Suisse. Le S&P 500 a enregistré un rendement total de 18.2% en dollars américains, porté par les investissements soutenus en faveur de l'intelligence artificielle ("IA") et la poursuite de la concentration sur les mégacapitalisations technologiques. Cependant, la faiblesse prononcée du dollar américain, qui s'est déprécié de 12.7% par rapport au franc suisse, a fait baisser les rendements des investisseurs suisses à seulement 3.3%. Les actions européennes ont signé des résultats plus convaincants. Le STOXX Europe 600 a généré un rendement total de 21.4% en euros et de 20.1% en francs suisses, à la faveur de l'amélioration de la dynamique bénéficiaire, de valorisations initiales plus intéressantes et de la sous-exposition des investisseurs. Le secteur financier a mené la danse, avec un rendement total de 76.7% en euros pour l'indice STOXX Europe 600 Banks, grâce à la bonne tenue des marges d'intérêt nettes, à l'amélioration de la qualité des actifs et à la poursuite de la revalorisation des bilans bancaires. Une tendance similaire a été observée sur le marché suisse. L'indice SPI a progressé de 17.8%, surpassant largement les actions américaines sur une base ajustée du taux de change, tout en restant légèrement en retrait par rapport aux actions européennes.



Rapport de Gestion

Sur le plan géopolitique, les alliances traditionnelles ont été délaissées au cours de l'année, laissant la place à un cadre davantage axé sur les transactions et les grandes puissances. Les relations entre les Etats-Unis et leurs alliés de longue date en Europe et au Canada se sont détériorées, tandis que Washington a poursuivi un engagement pragmatique avec ses rivaux stratégiques. Les relations sino-américaines se sont notamment améliorées au cours de l'année, en partie du fait de l'influence de la Chine dans le domaine des minéraux essentiels et des terres rares, ce qui a abouti à une trêve provisoire en vue d'un éventuel accord bilatéral. En Europe, l'incertitude stratégique croissante a pesé sur le sentiment, mais a également permis à certains secteurs de se distinguer. Les actions du secteur de la défense ont bondi lorsque les membres de l'OTAN se sont engagés à porter les dépenses de défense à 5% du PIB d'ici 2035, l'indice STOXX Europe Total Market Aerospace & Defense enregistrant un rendement total de 59.5%. Les valeurs des services aux collectivités et des infrastructures énergétiques ont également signé de belles performances, avec un rendement total de 34.3% et 27.24% respectivement pour les indices sectoriels STOXX Europe 600 Utilities et Energy. Cette évolution a été soutenue par la baisse des rendements, l'accélération de l'électrification et l'enthousiasme du marché à l'égard de la croissance de la demande d'électricité, ainsi que par les qualités défensives des secteurs concernés dans un contexte d'incertitude quant aux droits de douane. Le programme d'infrastructures de 500 milliards d'euros de l'Allemagne, qui a desserré son frein à l'endettement, a donné un coup de pouce supplémentaire aux valeurs cycliques européennes. En Suisse, les secteurs de la santé et de la finance ont le plus contribué à la performance du SPI, avec des rendements totaux de 22.4% et 21.2% respectivement, soulignant les caractéristiques défensives et de grande qualité du marché helvétique. Le secteur de la santé a bénéficié d'une revalorisation générale à la suite d'un accord sur le prix des médicaments conclu entre Pfizer et le gouvernement américain, largement considéré comme un précédent sur lequel pourront s'appuyer d'autres négociations, qui a eu pour effet de réduire l'incertitude réglementaire et d'apaiser les craintes de contrôle agressif des prix. Roche, en particulier, a également été soutenu par des résultats cliniques positifs, tandis que Novartis a profité d'une meilleure visibilité sur son pipeline de croissance, avec des rendements totaux de 32.7% et 28.1% respectivement. L'indice Swiss Market ("SMI") a ainsi été en mesure de réduire son écart de performance par rapport aux petites et moyennes capitalisations, représentées par l'indice SPIEX, avant de finalement les dépasser au cours du quatrième trimestre.

Rapport de Gestion

La politique monétaire a permis de contrebalancer de manière constructive le risque politique. L'inflation a ralenti dans l'ensemble des marchés développés, en restant cela dit quelque peu tenace aux Etats-Unis, où les tensions sur le marché du travail et la solide croissance des salaires ont continué de soutenir les dépenses de consommation. Malgré un ralentissement par rapport aux niveaux supérieurs à la tendance, la croissance du PIB américain est restée solide, à environ 2.0% en 2025, ce qui a incité la Réserve fédérale à réduire ses taux à trois reprises, portant son taux directeur dans la fourchette 3.5-3.75%. Dans la zone euro, la croissance modérée d'environ 1.3%, la faiblesse de l'activité manufacturière et le ralentissement de l'inflation ont permis à la Banque centrale européenne de procéder à quatre baisses de taux, ramenant le taux de dépôt à 2.0% et contribuant à stabiliser les conditions financières et la confiance des consommateurs. La Suisse fait toujours figure de cas particulier dans le paysage macroéconomique mondial. L'inflation a oscillé aux alentours de 0%, compte tenu du refroidissement du marché du travail et de l'impact désinflationniste de la vigueur du franc suisse, ce qui a permis à la Banque nationale suisse de réduire ses taux directeurs à deux reprises pour les ramener à 0%. La croissance du PIB est restée inférieure à la tendance, à environ 1.1%, freinée par un environnement externe défavorable et un climat d'incertitude marqué, en particulier dans le sillage de l'augmentation des droits de douane américains visant des secteurs d'exportation clés. Un accord préliminaire portant sur une réduction de 39% à 15% des droits de douane américains sur les exportations suisses a apporté un soulagement significatif, plaçant la Suisse globalement au même niveau que l'UE et induisant une embellie des perspectives 2026. Malgré ces vents contraires, l'assouplissement des conditions de financement a également favorisé une reprise de l'activité de fusions-acquisitions en Suisse, avec des volumes d'opérations en hausse grâce aux transactions transfrontalières et à la consolidation stratégique, en particulier dans les secteurs de la technologie, de la santé et de l'industrie.

A l'horizon 2026, le contexte d'investissement s'annonce plus constructif, dès lors que l'économie mondiale entre en mode "Boucles d'or", une conjoncture idéale caractérisée par une croissance régulière, un ralentissement de l'inflation et un environnement budgétaire et monétaire plus favorable, alors que les politiques gagnent en clarté, que les tensions commerciales s'apaisent et que la croissance européenne commence à montrer des signes d'accélération. Dans le même temps, les risques liés à une bulle de l'intelligence artificielle ("IA"), à la concentration du marché et à l'imprévisibilité géopolitique sont toujours bien présents, ce qui accroît le risque de corrections brutales. Dans ce contexte, les opportunités se multiplient, les investisseurs commençant à se détourner des valeurs technologiques très prisées pour se tourner vers des secteurs plus sensibles à la conjoncture économique, ainsi que des grandes capitalisations vers les petites capitalisations. Les actions suisses offrent à nos yeux des opportunités particulièrement intéressantes pour les investisseurs sélectifs. Les valeurs de croissance de qualité, qui se sont fortement dépréciées en 2025 après avoir perdu leur prime de croissance, présentent des points d'entrée intéressants dans la mesure où leur faiblesse reflète des facteurs transitoires plutôt que structurels. Parallèlement, les "aristocrates du dividende" suisses se distinguent par des modèles économiques résilients, une forte génération de flux de trésorerie disponible et des dividendes en croissance régulière – une caractéristique particulièrement précieuse pour les investisseurs basés en Suisse alors que les rendements des obligations à 10 ans libellées en francs suisses restent inférieurs à 0.3%. Dans un monde où la constance fait souvent défaut, la stabilité, l'adaptabilité, la discipline en matière de capital et la portée mondiale de la Suisse continuent d'offrir une base durable aux investisseurs à long terme.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1)

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.



Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

En début d'année, nous avons renforcé notre exposition à certains titres américains à haut rendement notés B et CCC bénéficiant d'une amélioration de leurs fondamentaux, en particulier dans les secteurs de la santé, de la consommation et de l'énergie. Dans un contexte d'incertitude macroéconomique accrue, nous avons adopté un positionnement plus prudent, en réduisant l'exposition aux valeurs cycliques et de moindre qualité au profit de secteurs plus défensifs et de meilleure qualité notés BB.

La duration a fait l'objet d'une gestion active mais est restée globalement neutre par rapport à l'indice de référence. Nous avons allongé la duration lorsque les données économiques étaient moins bien orientées et l'avons réduite pendant les périodes de rebond des emprunts d'Etat, caractérisées par la résurgence des inquiétudes budgétaires et entourant l'inflation. Le fonds a clôturé l'année avec une duration neutre par rapport à l'indice.

Le risque de crédit a été ajusté de manière dynamique tout au long de l'année. Nous avons mis en place des couvertures de crédit et réduit l'exposition aux titres cycliques et notés CCC pendant les périodes de forte volatilité, avant de retirer progressivement ces couvertures et de renforcer l'exposition au risque de manière sélective sur fond d'apaisement des craintes de récession et de valorisations toujours attrayantes.

La sélection de titres est restée au cœur de la construction du portefeuille. Nous avons privilégié les émetteurs versant des coupons élevés et présentant un faible risque de défaut sur les marchés du haut rendement des pays développés, et avons participé de manière sélective à de nouvelles émissions affichant un prix et une structure attrayants, tout en réduisant les positions qui avaient entièrement récupéré le terrain perdu précédemment.

Dans l'ensemble, l'activité au sein du portefeuille en 2025 a reflété une approche disciplinée, caractérisée par une exposition sélective au crédit à haut rendement avec un accent croissant sur la qualité et le revenu au fur et à mesure de l'évolution des conditions de marché.

Performance

Le fonds a réalisé une performance de 7.62% (classe I cap. USD), contre 8.56% pour l'indice ICE Bank of America ("BofA") Developed Markets High Yield Constrained (couvert en USD). Le positionnement actif au niveau des crédits et des secteurs a constitué le principal moteur de la performance relative. La meilleure contribution est venue de la surpondération des titres financiers subordonnés, qui ont constamment surperformé le marché du haut rendement au sens large et dopé la performance plusieurs mois durant. Les choix opérés parmi les titres à haut rendement des marchés développés ont également porté leurs fruits, en particulier durant les périodes de dispersion accrue et de sous-performance des segments de moindre qualité.

En revanche, la sous-pondération persistante des marchés émergents a nui à la performance relative lorsque les obligations émergentes de meilleure qualité et à duration plus longue surperformaient l'indice de référence. Le positionnement sur les titres à faible bêta a également pesé sur la performance relative pendant les phases de net rebond des marchés, en particulier lorsque la performance était tirée par les crédits notés CCC et en difficulté.



Rapport de Gestion

D'un point de vue sectoriel, les valeurs financières ont apporté les contributions positives les plus régulières à la performance relative, grâce à l'allocation et à la sélection des titres. Les matériaux et l'énergie ont également eu une incidence positive à divers moments de l'année, en particulier lorsque des positions avaient été constituées à des valorisations correspondant aux niveaux observés en période de récession ou avaient tiré profit d'activités de fusions-acquisitions. Ces gains ont été partiellement compensés par la sous-pondération de la santé et des services aux collectivités, qui a coûté des points lors des périodes de surperformance de ces secteurs.

Dans l'ensemble, les performances ont reflété une approche disciplinée et sélective, axée sur un portage de qualité et les fondamentaux des émetteurs. Si ce positionnement a parfois été à la traîne en période de forte hausse de l'appétit pour le risque, il a néanmoins généré une valeur relative constante grâce à la sélection des titres et à l'exposition à des secteurs offrant des rendements ajustés du risque plus attractifs.

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Convertibles Global (note 1)

Actifs sous gestion

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global a été lancé le 29 mai 2013. Il a été renommé Mirabaud - Convertibles Global le 21 mai 2025. 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 543.71 millions USD en début d'année 2025 et à 710.49 millions USD en fin d'année, soit une augmentation de 30.67%.

Performances absolues

La classe d'actions I USD du compartiment Mirabaud - Convertibles Global a enregistré une performance positive en 2025, avec une progression de 14.31% sur l'ensemble de l'année, surperformant ainsi l'indice FTSE Global Focus CB (couvert en USD), en hausse de 13.77%.

L'année 2025 s'est divisée en deux périodes bien distinctes pour le secteur technologique et a été marquée par un bouleversement majeur du leadership du marché. L'année a débuté dans le prolongement de l'euphorie suscitée par l'intelligence artificielle ("IA"), le secteur des "infrastructures d'IA" atteignant de nouveaux sommets jusqu'au milieu de l'été. La situation a toutefois changé au second semestre, les investisseurs délaissant leur engouement spéculatif pour exiger que les dépenses d'investissement consacrées à l'IA génèrent des rendements concrets. Cela a entraîné un recul salutaire mais marqué des valeurs phares de l'IA, tandis que le marché dans son ensemble a profité d'une normalisation des taux d'intérêt attendue de longue date.

Malgré la volatilité observée en milieu d'année et la "réinitialisation" du secteur de l'IA, le marché primaire a constitué un facteur de soutien déterminant. Les émissions mondiales ont représenté pas moins de 160 milliards USD, leur plus haut niveau depuis 2021, ce qui s'est traduit par une importante diversification de la qualité de crédit et de la répartition sectorielle au sein de la classe d'actifs. Si les Etats-Unis restent en tête en termes de volume, nous avons assisté à une reprise notable de l'activité sur les marchés primaires européens et asiatiques, offrant aux investisseurs actifs un éventail plus large de profils "équilibrés" pour s'adapter à l'évolution du contexte macroéconomique.

L'ampleur des marchés actions représente toujours un défi majeur, même si la situation s'est améliorée au cours du second semestre. La classe d'actifs est restée confrontée aux effets négatifs de l'écart de valorisation persistant entre les méga-capitalisations et le marché au sens large. Il convient de noter que, pour la première fois en cinq ans, les actions sous-jacentes (+29.6%) de l'univers des obligations convertibles ont surperformé l'indice MSCI World Large Cap (+21.8%).

Performance relative

Les positions en portefeuille ont apporté une contribution positive (+921 pb attribuables à 142 positions) et ont suffi à compenser la performance des composants de l'indice auxquels nous n'étions pas exposés (-837 pb, répartis sur 175 positions).

Rapport de Gestion

Sur le plan sectoriel, l'essentiel de la surperformance est attribuable aux poches de revenus durables et cycliques. Les matériaux ont apporté la meilleure contribution (+261 pb), suivis par l'industrie (+233 pb) et la finance (+124 pb). Au sein de la poche croissance, la santé (-187 pb) et les services de communication (-168 pb) ont eu une incidence négative.

Les données relatives à l'allocation régionale mettent en évidence l'influence de la sélection des titres individuels sur la performance du portefeuille en 2025. Le compartiment a ainsi enregistré un rendement total de +14.31%, contre +13.77% pour l'indice de référence, soit une surperformance de 0.54%.

- EMOA +1.86% : La région EMOA a constitué le principal moteur de la performance relative en 2025, grâce à une sélection de titres particulièrement fructueuse. Les meilleures contributions sont venues d'Alphawave IP Group (+81 pb), Cara Obligations SAS (+73 pb) et Nordex SE (+60 pb).
- Asie-Pacifique hors Japon +0.54% : La région a apporté une modeste contribution positive, à la faveur d'une sélection de titres porteuse. Zhen Ding Technology (+73 pb) et LG Chem (+97 pb) se sont avérés particulièrement bénéfiques, reflétant l'exposition du portefeuille à la chaîne d'approvisionnement du secteur électronique et aux matériaux pour batteries. En revanche, Gold Pole Capital (-85 pb) a considérablement pesé sur la surperformance de la région.
- Japon +0.14% : Le Japon a légèrement soutenu la performance. SBI Holdings (+44 pb) a apporté la principale contribution positive, partiellement compensée par les moins bons résultats d'autres titres japonais en portefeuille.
- Amérique du Nord -1.67% : L'Amérique du Nord a constitué le principal frein à la performance relative. EchoStar (-140 pb), Lumentum (-100 pb), Iren (-80 pb), Wayfair (-79 pb) ainsi que, dans une moindre mesure, Fluence Energy (-63 pb) et MKS Inc (-41 pb) se sont avérés préjudiciables. La région a tiré profit d'une exposition opportune aux exploitants de mines d'or et d'argent dans le sillage du rebond des métaux précieux, à l'instar de B2Gold Corp (+124 pb), Fortuna Mining Corp (+118 pb) et Equinox Gold (+72 pb). Jazz Investments (+78 pb) a également contribué dans une large mesure à la surperformance de la région.
- Autres -0.34% : La poche résiduelle "Autres" a légèrement pesé sur la performance relative.

Positionnement

Au 31 décembre 2025, le fonds Mirabaud - Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

Sensibilité aux actions :

- Delta moyen : 61.98% (indice de référence : 52.86%)
- Profils convertibles : Obligations 3.01% (sous-pondération de 18.78%), Equilibré 96.87% (surpondération de 23.51%), Actions 0% (sous-pondération de 4.88%)
- Prime de conversion annualisée : 9.99% (indice de référence : 14.45%)
- Volatilité réalisée sur 1 an (quotidienne) : 8.66% (indice de référence : 7.09%)
- Bêta (ex post) : 1.13

Crédit et duration :

- Rendement actuel : 0.94% (indice de référence : 1.21%)
- Rendement à l'échéance : -1.80% (indice de référence : -1.06%)
- Yield to best : -1.77% (indice de référence : -0.97%)
- Duration ajustée de l'option : 2.10 (indice de référence : 1.78)
- La note de crédit officielle moyenne est BB+ (inchangée)
- Investment grade : 44.13%, haut rendement : 55.87%, sur la base des notations officielles et internes.
- Spread de crédit moyen : 226 pb (indice de référence : 212 pb)

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Taille de l'entreprise :

- Petites et moyennes capitalisations (moins de 5 milliards USD) : 26.82% (indice de référence : 13.48%)
- Ratio active share : env. 80.67%
- Pondération hors indice de référence : env. 25.45%

Facteurs de style :

- Croissance : 37.78% (surpondération de 0.47%) : Technologies de l'information 29.19% (surpondération de 4.26%), soins de santé 8.59% (sous-pondération de 0.23%)
- Valeurs cycliques : 41.87% (surpondération de 6.57%) : Industrie 17.57% (surpondération de 7.24%), consommation discrétionnaire 17.13% (sous-pondération de 2.20%), matériaux 4.64% (surpondération de 1.66%), énergie 2.53% (sous-pondération de 0.13%)
- Revenu durable : 20.24% (sous-pondération de 7.16%) : Finance 12.63% (surpondération de 4.28%), consommation de base 4.61% (surpondération de 2.83%), services aux collectivités 3.01% (sous-pondération de 9.05%).
- Allocation régionale : Amérique du Nord 64.20% (surpondération de 2.22%), Asie-Pacifique hors Japon 20.51% (surpondération de 0.42%), Japon 7.64% (surpondération de 2.10%), EMOA 7.54% (sous-pondération de 4.86%).

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

Le fonds applique des filtres d'exclusion qui s'alignent sur la politique d'exclusion de Mirabaud Asset Management ainsi que sur les exclusions en vertu du label ISR français et des indices de référence "accord de Paris". Le fonds exclut également les entreprises impliquées dans de graves controverses récentes (catégorie 5 de Morningstar-Sustainalytics). 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 30% de ses actifs à des investissements durables.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

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

Perspectives 2026

Après une année 2025 résiliente, marquée par une vigueur économique surprenante et une adoption généralisée des technologies d'intelligence artificielle, 2026 s'ouvre sur un paysage financier en pleine mutation. Alors que les banques centrales naviguent dans un environnement de taux d'intérêt stabilisés, nous anticipons une phase de croissance qualitative durant laquelle la sélectivité constituera le principal moteur de performance.

Cette dynamique est aujourd'hui alimentée par un cycle d'investissement sans précédent. Le "choc de l'offre" technologique se traduit par une accélération des dépenses d'investissement, qui s'étend au-delà des semi-conducteurs à l'ensemble de la chaîne de valeur : infrastructures énergétiques, centres de données et services logiciels. Avec un marché des obligations convertibles évalué aujourd'hui à 528 milliards USD, dont une part croissante est directement liée au secteur de l'intelligence artificielle ("IA"), nous estimons que cette classe d'actifs est idéalement positionnée pour tirer parti de cette nouvelle phase de croissance de la productivité mondiale.

Les prévisions de marché pour 2026 s'orientent vers une "dispersion fertile". Alors que les indices boursiers affichent une volatilité modérée, celle des titres individuels demeure élevée, offrant ainsi une source importante d'alpha pour les stratégies de gestion active. Ce contexte est particulièrement favorable aux obligations convertibles, qui permettent de tirer parti de cette convexité tout en bénéficiant d'un plancher obligataire soutenu par les bilans plus sains des émetteurs.

Malgré les incertitudes géopolitiques persistantes, nous pensons que 2026 sera une année décisive pour les moyennes capitalisations. Après une période de sous-performance relative, les valorisations des moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations ont atteint des niveaux historiquement intéressants. Le marché des obligations convertibles, véritable porte d'entrée vers ce segment, devrait également bénéficier d'une reprise des opérations de fusions-acquisitions, favorisée par un assouplissement de la réglementation et par les besoins de consolidation stratégique dans le secteur technologique. Notre portefeuille est constitué à 26.8% de petites et moyennes capitalisations (au 31 décembre 2025), soit 13.3% de plus que l'indice de référence ; nous sommes donc bien placés pour bénéficier de cette tendance.

Enfin, la classe d'actifs bénéficie d'une dynamique de renouvellement exceptionnelle. En 2025, le volume des émissions mondiales a atteint le chiffre record de 160 milliards USD, ce qui a considérablement élargi l'éventail des opportunités. Plus important encore, 40% de ces nouvelles émissions sont destinées au financement de la croissance (dépenses d'investissement), ce qui témoigne clairement de la confiance des émetteurs.

Les facteurs techniques des titres convertibles n'ont jamais été aussi intéressants en 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 +13.72% dans le scénario positif et une perte de -9.49% 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.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Conclusion

Nous restons convaincus que notre stratégie flexible et sélective est particulièrement indiquée pour transformer la volatilité actuelle en opportunité. Dans un monde où les corrélations traditionnelles s'estompent, les obligations convertibles offrent une alternative solide aux portefeuilles 60/40, alliant protection du capital et participation active au cycle de croissance de demain.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Strategic Bond Fund (note 1)

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.

Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

Le positionnement du portefeuille a reflété une approche prudente mais flexible tant en matière de duration que de risque de crédit, alors que les marchés continuaient de réévaluer l'inflation, la politique monétaire et l'actualité politique. En début d'année, les craintes que l'inflation ne ralentisse moins vite que prévu, associées à l'éventualité d'une politique plus inflationniste aux Etats-Unis, nous ont amenés à réduire la duration et à adopter un positionnement plus défensif. Au fil de l'année, la duration a été activement ajustée en fonction de l'évolution des anticipations de taux, à la hausse lorsque les rendements augmentaient et à la baisse lorsqu'ils diminuaient. Elle a terminé l'année dans le bas de la fourchette du fonds, les marchés ayant de plus en plus intégré des baisses de taux agressives.

L'exposition au crédit a été progressivement renforcée à mesure que les risques de récession s'estompaient, tout en continuant de mettre l'accent sur la qualité et le revenu des coupons. Pendant les périodes d'incertitude accrue, notamment en ce qui concerne l'évolution des droits de douane, nous avons réduit le risque de crédit par le biais d'opérations de couverture et nous sommes détournés des expositions de moindre qualité et plus cycliques. A mesure que les conditions se stabilisaient, nous avons augmenté l'exposition au risque de manière sélective là où les valorisations continuaient de refléter des scénarios excessivement pessimistes.

L'allocation sectorielle a une fois encore représenté une part importante de l'activité au sein du portefeuille. L'exposition aux secteurs cycliques, tels que les produits chimiques, a été réduite compte tenu de la normalisation des valorisations, tandis que l'exposition à l'énergie a été renforcée de manière sélective en début d'année, avant d'être allégée en raison de la baisse des prix des matières premières. En revanche, nous avons étoffé notre exposition aux titres financiers de premier rang et subordonnés, pour lesquels nous continuons de percevoir des opportunités de revenus intéressantes et un profil risque/rendement favorable.

Dans l'ensemble, l'activité au sein du portefeuille en 2025 a reflété une approche active et sélective. En ajustant la duration et l'exposition au crédit et en privilégiant un portage de qualité, nous avons cherché à concilier génération de revenus et gestion rigoureuse des risques dans un environnement macroéconomique changeant.

Performance

La classe I cap. USD du fonds a enregistré un rendement total positif de 5.3%, sous l'effet principalement de l'exposition au crédit. Les titres financiers à haut rendement, de qualité "investment grade" et subordonnés ont apporté les meilleures contributions à la performance, bénéficiant à la fois des revenus issus des coupons et des périodes de resserrement des spreads de crédit. Les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des services de communication ont mené la danse, tout comme les Etats-Unis sur le plan régional. En termes de notation, les obligations notées BBB ont le plus soutenu la performance.

Les taux ont également apporté une contribution positive à différents moments de l'année, en particulier grâce à l'exposition aux obligations souveraines de qualité "investment grade" des pays développés en période de baisse des rendements. Cependant, la gestion active de la duration et du risque de crédit, en ce compris le recours aux produits dérivés pour protéger le portefeuille en période de volatilité accrue, a constitué un frein sur l'année complète. Dans l'ensemble, les rendements ont reflété une contribution équilibrée des revenus du crédit et du positionnement sélectif sur les taux, contrebalancée par les coûts découlant de la protection du portefeuille.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Dividend (note 1)

Aperçu

2025 a été une année inhabituelle pour les actions mondiales. La classe I cap. USD du compartiment Mirabaud - Global Dividend a progressé de 15.34%, mais a sous-performé son indice de référence, le MSCI AC World (ACWI), en hausse de 22.34%. Le groupe de référence Global Equity Income de Morningstar a affiché des performances globalement similaires, avec un rendement médian de 21%.

En dressant le bilan de l'année, on constate qu'un facteur a dominé les rendements des actions, à savoir l'intelligence artificielle ("IA"). A certaines périodes de l'année, notre exposition à ce thème était tout simplement insuffisante.

La seule période durant laquelle le thème de l'IA a été mis à l'épreuve s'est située après l'annonce du modèle "Deepseek" en janvier 2025, ce qui, rétrospectivement, constituait une opportunité d'achat, comme en témoigne la poursuite des dépenses d'investissement agressives des hyperscalers.

L'année s'est divisée en deux phases bien distinctes, la dynamique observée lors de la première phase, à l'approche de l'annonce des droits de douane, étant très différente de celle qui a suivi le revirement de Donald Trump. Au cours de l'année, les actions américaines ont sous-performé (d'environ 5%) jusqu'à ce que les marchés atteignent leurs niveaux les plus bas. A partir de là, elles ont enregistré des performances conformes au reste de la classe d'actifs. Grâce à la faiblesse du dollar, l'Europe a nettement surperformé. Les marchés émergents ont également tiré leur épingle du jeu. Il s'agissait là de la première fois que les Etats-Unis ne faisaient pas la course en tête depuis le creux du marché observé fin 2022. Cette plus grande ampleur est saine pour les marchés mondiaux. Les actions de croissance se sont bien comportées en 2025 (surtout aux Etats-Unis), tout comme les titres "value" (surtout en Europe). Le facteur qualité est resté nettement en retrait.

Les actions des "Sept Magnifiques" ont continué de surperformer.

Contributions positives

La performance relative a été dictée par la sélection des titres au sein du fonds, les différents thèmes guidant l'orientation de nos recherches et de la génération d'idées.

Les entreprises de plateforme ont apporté la meilleure contribution. IBM a enregistré un rendement total de 38% en 2025, grâce à l'accélération du chiffre d'affaires lié aux logiciels et à l'amélioration du flux de trésorerie disponible, qui ont favorisé une réévaluation du titre. Les logiciels ont à nouveau constitué le principal moteur de croissance, Red Hat affichant une croissance de l'ordre de 15% et le portefeuille d'activités lié à l'IA générative atteignant 9.5 milliards USD à la fin de l'année. Plusieurs initiatives stratégiques, comme le partenariat avec Anthropic et l'acquisition de Confluent pour 11 milliards USD, ont encore renforcé la position d'IBM dans le domaine des infrastructures d'IA pour les entreprises. La direction a revu ses prévisions de flux de trésorerie disponible à la hausse à deux reprises, les portant à environ 14.0 milliards USD, contre un objectif initial de 13.5 milliards USD.

Le deuxième thème le plus performant a été celui de la décarbonation. GTT a enregistré un rendement de 45% en 2025 (en USD), étayé par la bonne tenue des fondamentaux du GNL et l'expansion de son portefeuille. Ses actions ont bénéficié d'une réévaluation grâce à des résultats solides, à l'acquisition de Danelec pour 194 millions EUR et à une révision à la hausse des prévisions, qui tablent désormais sur un chiffre d'affaires compris entre 790 et 820 millions EUR et un EBITDA entre 530 et 550 millions EUR.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Le thème de l'automatisation a également eu le vent en poupe, emmené par des entreprises telles que Siemens, leader dans le domaine de l'automatisation industrielle. Siemens est passé d'un conglomérat industriel à croissance lente à une entreprise de croissance plus ciblée, dont l'automatisation constitue l'un des trois piliers clés, aux côtés de la mobilité et des infrastructures intelligentes. Sa division dédiée à l'automatisation a connu une période difficile ces derniers trimestres, mais la tendance semble désormais s'inverser. La dernière mesure de rationalisation a également été annoncée : il s'agit de la scission de l'activité Santé, qui devrait selon nous se traduire par une valorisation plus conforme à celle des concurrents pure-play de la société.

Dans le cadre du thème Explosion des données, nos positions dans le secteur des semi-conducteurs ont continué d'afficher de solides performances. Taiwan Semiconductor s'est particulièrement distingué, avec une hausse de 53.9% grâce à son pouvoir de fixation des prix et à une expansion de sa marge brute supérieure à 59%. Les estimations de bénéfices ont par ailleurs été nettement revues à la hausse au cours de l'année.

Contributions négatives

Le thème Santé et bien-être a fait figure de lanterne rouge. Il a été particulièrement à la peine au premier semestre, dans un contexte d'incertitude entourant les droits de douane et la tarification en vertu de l'IRA, et Novo Nordisk a constitué l'un des principaux freins à la performance. Le sentiment s'est détérioré dès lors que Novo n'a pas réussi à commercialiser un médicament de nouvelle génération contre l'obésité susceptible de lui permettre de consolider sa position face à Eli Lilly, une situation aggravée par la perte de parts de marché, la démission du CEO et l'apparition aux Etats-Unis de versions génériques de ses traitements amaigrissants. Nous avons liquidé la position durant l'année.

Perspectives pour 2026

L'année 2026 s'annonce relativement favorable pour les marchés actions. Depuis le creux du marché en 2022, l'indice ACWI a progressé de 90%. Si cette bonne tenue se poursuit, 2026 marquera la quatrième année du marché haussier, et les marchés haussiers ne meurent pas de vieillesse. Les rendements ont été largement soutenus par les révisions de bénéfices, qui demeurent positives. La croissance bénéficiaire mondiale devrait s'établir aux alentours de 14% en 2026, un niveau nettement supérieur à la tendance. Plus de la moitié de cette croissance globale devrait provenir du secteur technologique, qui représente désormais 24% de l'indice et dont les bénéfices devraient augmenter de plus de 30%. Et cela sans compter Alphabet, Amazon, Meta ou Tesla, qui relèvent des secteurs des services de communication et des biens de consommation discrétionnaire. Si l'on exclut le secteur technologique, les prévisions de croissance semblent raisonnables, à environ 7%. En termes de valorisations, l'indice ACWI se négocie à 19x le ratio cours/bénéfices, alors que son précédent pic avoisinait les 20x. Cela suggère que pour que les marchés s'inscrivent en hausse, la majeure partie du rendement devra provenir des révisions des bénéfices. Fort heureusement, plusieurs facteurs jouent en notre faveur à cet égard, à commencer par l'assouplissement de la politique monétaire, deux baisses des taux de la Réserve fédérale étant déjà anticipées pour cette année. Nous entrevoyons un scénario "Boucles d'or" (conjuncture idéale), caractérisé par une croissance solide et une inflation modérée. Idéalement, cela permettrait aux secteurs de l'économie mondiale les plus sensibles à l'évolution du cycle de renouer avec la croissance. L'année dernière, nous étions optimistes quant à la possibilité que les indices mondiaux des directeurs d'achat ("PMI") se redressent enfin après plusieurs années de baisse. Cette reprise s'est amorcée en janvier 2025, avant d'être quelque peu freinée par les droits de douane annoncés lors du "Jour de la libération". Le PMI américain est tombé à 48 en fin d'année, mais tous les éléments sont réunis pour qu'il se redresse en 2026.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Focus (note 1)

Aperçu

2025 a été une année inhabituelle pour les actions mondiales. La classe I cap. USD du compartiment Mirabaud - Global Focus a progressé de +11.30%, mais a sous-performé son indice de référence, le MSCI AC World (ACWI), en hausse de +22.34%. Le groupe de référence Large-Cap Growth de Morningstar a également été à la traîne par rapport à l'indice, avec un rendement médian de 14.2%. En dressant le bilan de l'année, on constate qu'un facteur a dominé les rendements des actions, à savoir l'IA. A certaines périodes de l'année, notre exposition à ce thème était tout simplement insuffisante.

La seule période durant laquelle le thème de l'IA a été mis à l'épreuve s'est située après l'annonce du modèle "Deepseek" en janvier 2025, ce qui, rétrospectivement, constituait une opportunité d'achat, comme en témoigne la poursuite des dépenses d'investissement agressives des hyperscalers.

L'année s'est divisée en deux phases bien distinctes, la dynamique observée lors de la première phase, à l'approche de l'annonce des droits de douane, étant très différente de celle qui a suivi le revirement de Donald Trump. Au cours de l'année, les actions américaines ont sous-performé (d'environ 5%) jusqu'à ce que les marchés atteignent leurs niveaux les plus bas. A partir de là, elles ont enregistré des performances conformes au reste de la classe d'actifs. Grâce à la faiblesse du dollar, l'Europe a nettement surperformé. Les marchés émergents ont également tiré leur épingle du jeu. Il s'agissait là de la première fois que les Etats-Unis ne faisaient pas la course en tête depuis le creux du marché observé fin 2022. Cette plus grande ampleur est saine pour les marchés mondiaux. Les actions de croissance se sont bien comportées en 2025 (surtout aux Etats-Unis), tout comme les titres "value" (surtout en Europe). Le facteur qualité est resté nettement en retrait.

Les actions des "Sept Magnifiques" ont continué de surperformer.

Contributions positives

Parmi nos thèmes, "Automatisation" et "Explosion des données" ont enregistré d'excellents résultats, affichant tous deux une performance d'environ +35% sur l'année. Les résultats de l'automatisation ont été portés par des entreprises telles que Siemens, leader dans le domaine de l'automatisation industrielle. Siemens est passé d'un conglomérat industriel à croissance lente à une entreprise de croissance ciblée, dont l'automatisation constitue l'un des trois piliers clés, aux côtés de la mobilité et des infrastructures intelligentes. Sa division dédiée à l'automatisation a connu une période difficile ces derniers trimestres, mais la tendance semble désormais s'inverser. La dernière mesure de rationalisation de l'entreprise a également été annoncée : il s'agit de la scission de l'activité Santé, qui devrait selon nous permettre à Siemens de se négocier à des valorisations plus conformes à celles de ses concurrents pure-play.

Dans le cadre du thème Explosion des données, nos positions dans le secteur des semi-conducteurs ont continué d'afficher de solides performances, Nvidia faisant toujours figure de leader en matière de performances des GPU. Les estimations de bénéfices ont été nettement revues à la hausse au cours de l'année, ce qui a fait grimper l'action de 38%. Taiwan Semi a également continué d'enregistrer de très bonnes performances (+53.9%).



Rapport de Gestion

Contributions négatives

Le secteur de la santé a connu un premier semestre très morose, en proie à des incertitudes concernant les droits de douane et la tarification en vertu de l'IRA. Au cours de cette période, deux titres ont enregistré des résultats particulièrement décevants, à savoir Novo Nordisk et United Healthcare. L'incapacité de Novo à commercialiser un médicament susceptible d'étendre sa gamme de produits contre l'obésité, avec une meilleure perte de poids que les produits proposés par Eli Lilly, a ensuite été aggravée par des pertes de parts de marché, la démission de son CEO et l'apparition aux États-Unis de versions génériques de ses traitements amaigrissants. Nous avons liquidé la position.

Nous avons également cédé United Healthcare, le premier assureur santé américain, après avoir constaté des écarts importants par rapport aux tendances attendues en matière de recours aux soins médicaux. Les nouveaux souscripteurs affichaient une utilisation nettement plus élevée, ce qui entraînait une hausse des coûts.

Le thème "Economie des services" a enregistré de mauvais résultats, car les améliorations des tendances macroéconomiques sous-jacentes ont tardé à se concrétiser.

Perspectives pour 2026

L'année 2026 s'annonce relativement favorable pour les marchés actions. Depuis le creux du marché en 2022, l'indice ACWI a progressé de 90%. Si cette bonne tenue se poursuit, 2026 marquera la quatrième année du marché haussier, et les marchés haussiers ne meurent pas de vieillesse. Les rendements ont été largement soutenus par les révisions de bénéfices, qui demeurent positives. La croissance bénéficiaire mondiale devrait s'établir aux alentours de 14% en 2026, un niveau nettement supérieur à la tendance. Plus de la moitié de cette croissance globale devrait provenir du secteur technologique, qui représente désormais 24% de l'indice et dont les bénéfices devraient augmenter de plus de 30%. Et cela sans compter Alphabet, Amazon, Meta ou Tesla, qui relèvent des secteurs des services de communication et des biens de consommation discrétionnaire. Si l'on exclut le secteur technologique, les prévisions de croissance semblent raisonnables, à environ 7%. En termes de valorisations, l'indice ACWI se négocie à 19x le ratio cours/bénéfices, alors que son précédent pic avoisinait les 20x. Cela suggère que pour que les marchés s'inscrivent en hausse, la majeure partie du rendement devra provenir des révisions des bénéfices. Fort heureusement, plusieurs facteurs jouent en notre faveur à cet égard, à commencer par l'assouplissement de la politique monétaire, deux baisses des taux de la Réserve fédérale étant déjà anticipées pour cette année. Nous entrevoyons un scénario "Boucles d'or" (conjoncture idéale), caractérisé par une croissance solide et une inflation modérée. Idéalement, cela permettrait aux secteurs de l'économie mondiale les plus sensibles à l'évolution du cycle de renouer avec la croissance. L'année dernière, nous étions optimistes quant à la possibilité que les PMI mondiaux se redressent enfin après plusieurs années de baisse. Cette reprise s'est amorcée en janvier 2025, avant d'être quelque peu freinée par les droits de douane annoncés lors du "Jour de la libération". Le PMI américain est tombé à 48 en fin d'année, mais tous les éléments sont réunis pour qu'il se redresse en 2026.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Short Duration

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.



Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

Tout au long de l'année, nous avons renforcé notre exposition aux obligations à haut rendement à court terme au fur et à mesure que celles-ci devenaient éligibles en termes d'échéance, en privilégiant les émetteurs de grande qualité offrant un portage attrayant et une sensibilité limitée aux taux d'intérêt. Des positions ont été initiées sur les marchés américains et européens du haut rendement, parallèlement à une exposition sélective aux obligations "investment grade" d'échéance courte représentant des opportunités intéressantes en termes de portage et de roll-down.

Le risque de crédit a été ajusté de manière dynamique en fonction des conditions de marché. Pendant les périodes de volatilité accrue, nous avons mis en place des couvertures de crédit afin de réduire notre exposition globale aux titres à haut rendement, puis les avons progressivement réduites à mesure que les risques de récession s'estompaient et que les valorisations s'amélioraient. Nous avons par ailleurs intégré de manière sélective des valeurs cycliques à des cours correspondant aux niveaux observés en période de récession, tout en conservant une approche rigoureuse en matière de dimensionnement des positions.

La duration a été délibérément maintenue à un niveau bas (~1 an) pendant une grande partie de l'année afin de limiter la volatilité des taux. Nous avons ponctuellement initié des positions sur des emprunts d'Etat à court terme, notamment des bons du Trésor américain et des Bunds allemands, afin de nous doter d'un contrepoids défensif en cas de ralentissement économique. À la fin de l'année, le portefeuille conservait une duration courte et un portefeuille diversifié de crédits d'échéance courte, conformément à l'objectif du Fonds qui consiste à générer des revenus stables avec une sensibilité limitée aux fluctuations des taux d'intérêt.

Performance

La classe I cap. USD du fonds a enregistré une performance de 4.89%. L'indice USD SOFR 3M s'est quant à lui adjugé 4.35% sur la même période. La performance a principalement découlé du portage et d'une compression sélective des spreads, tant pour les crédits "investment grade" qu'à haut rendement. Les taux d'intérêt étant restés globalement stables pendant la majeure partie de l'année, les rendements ont été tirés par les revenus des coupons, en particulier dans le segment des obligations à haut rendement d'échéance courte, qui a surperformé le marché au sens large.

Les titres à haut rendement et "investment grade" ont apporté les contributions les plus régulières à la performance au cours de l'année, grâce à une sélection de titres disciplinée et à l'accent placé sur les échéances courtes. Les meilleures contributions sectorielles sont venues de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base, ainsi que de l'énergie et des matériaux à différents moments de l'année. Les couvertures de crédit mises en place pendant les périodes de volatilité accrue ont légèrement pesé sur la performance, mais ont contribué à atténuer le risque baissier lors des phases de plus grande incertitude sur les marchés.



Rapport de Gestion

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Pour 2025, les performances de la classe I GBP du compartiment Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK ont été de +36.75%, soit 1079 pb de mieux que notre indice de référence.

En 2025, les secteurs les plus performants ont été l'industrie (belle tenue des valeurs bien positionnées dans les chaînes d'approvisionnement de la défense et de l'intelligence artificielle ("IA")), la finance (valorisations et rendements des capitaux attrayants d'un point de vue historique et par rapport aux marchés mondiaux) et les matériaux (droits de douane sur l'acier et bonne dynamique des prix des métaux).

A l'horizon 2026, de nombreux thèmes continuent de retenir l'attention des marchés : perspective d'une paix en Ukraine, expansion budgétaire en Allemagne, accélération potentielle de l'économie européenne, perturbations induites par l'IA, risques géopolitiques, etc. Mais au sein de notre univers paneuropéen regroupant plus de 2000 entreprises, nous identifions toujours des opportunités intéressantes qui reflètent la possibilité pour l'Europe de continuer à déjouer le scepticisme ambiant et à surmonter les inquiétudes.

Nous continuons de nous concentrer sur la recherche d'opportunités et identifions 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 2025 s'élevant à +73.91% pour la classe I GBP du compartiment Mirabaud - Discovery Europe, contre +33.52% pour l'indice de référence. Nous nous tournons désormais vers l'avenir et les nombreuses années de belles performances qui nous attendent.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Le compartiment a généré une performance nette de frais de +15.22% en 2025, contre +15.34% pour l'indice JP Morgan Hard Currency Credit/Local Currency 25-25-50.

Aperçu

2025 marque la troisième année consécutive de bonnes performances dans tous les segments de la dette émergente.

L'investiture de Donald Trump s'est accompagnée du lancement de la politique tarifaire promise durant sa campagne électorale, puis de l'annonce de droits de douane réciproques le 2 avril, ce qui a provoqué une forte volatilité sur les marchés financiers. En l'espace d'une semaine, la mise en œuvre de ces mesures a été reportée à plusieurs reprises, et la plupart des actifs à risque, y compris ceux des marchés émergents, ont poursuivi leur ascension sans regarder en arrière, atteignant de nouveaux sommets jusqu'à la fin de l'année.

La géopolitique a occupé le devant de la scène tout au long de l'année, les gros titres couvrant majoritairement la situation en Iran et en Ukraine.

Les taux d'intérêt sous-jacents ont été très volatils au cours des 5 premiers mois de l'année, les bons du Trésor américain à 10 ans évoluant dans une large fourchette comprise entre 4.0% et 4.8%. Pour le reste de l'année, la volatilité est restée faible, oscillant dans une fourchette étroite comprise entre 4.0% et 4.25%. Les taux européens ont été moins volatils, tout en s'inscrivant dans une tendance à la hausse.

La Réserve fédérale ("Fed") a abaissé de 50 pb supplémentaires le taux cible des fonds fédéraux, dont la limite inférieure s'établit désormais à 3.5%. La Banque centrale européenne ("BCE") a réduit ses taux de 100 pb supplémentaires, les faisant passer à 2%.

Le dollar américain s'est dans l'ensemble fortement déprécié, avec un recul de 10% de l'indice pondéré en fonction des échanges commerciaux de la Fed.

Principaux événements survenus au niveau du fonds

Au cours des premier et deuxième trimestres de 2025, le fonds a renforcé son exposition aux obligations libellées en devises locales, qui ont fortement rebondi après le revirement de Donald Trump à la suite du Jour de la libération. Les obligations d'entreprises et d'Etat à haut rendement, qui font l'objet d'une surpondération au sein du fonds, ont signé d'excellentes performances.

Comme l'année précédente, les obligations souveraines à haut rendement libellées en devises locales et en devises fortes de nombreux pays ont enregistré des rendements à deux chiffres. Les meilleures performances régionales ont été observées en Amérique latine et en Afrique.

Les investissements en obligations libellées en devises locales au Brésil, en Afrique du Sud, au Mexique, en Egypte et au Nigeria ont généré les meilleurs rendements, avec une moyenne comprise entre 30% et 40%.

Les obligations souveraines libanaises se sont également redressées tout au long de l'année, dans le sillage du cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah, de l'élection du nouveau président et des espoirs suscités par la formation d'un nouveau gouvernement.

En Equateur, le président sortant Daniel Noboa a été réélu pour un mandat complet, ce qui a entraîné une forte hausse des actifs du pays.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

En Argentine, le Fonds monétaire international ("FMI") a approuvé une facilité de financement de 20 milliards USD sur 48 mois, qui a ensuite été suivie par la victoire de Javier Milei aux élections de mi-mandat en octobre. Les actifs argentins se sont montrés particulièrement volatils tout au long de l'année, mais ont fortement rebondi après les élections.

Parmi les freins à la performance, citons les obligations de Telefonica del Peru et Albanesi (entreprise argentine de services aux collectivités), qui ont toutes deux manqué le paiement de leurs coupons et entamé des procédures de restructuration.

Dans l'ensemble, le fonds a signé des résultats positifs en 2025, avec un rendement cumulé de 34.25% sur les trois dernières années, et se situe désormais au-dessus des sommets atteints en 2020-2021.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

La classe d'actions I Cap EUR du compartiment a généré en 2025 un rendement de +2.04%.

Aperçu

L'investiture de Donald Trump s'est accompagnée du lancement de la politique tarifaire promise durant sa campagne électorale, puis de l'annonce de droits de douane réciproques le 2 avril, ce qui a provoqué une forte volatilité sur les marchés financiers. En l'espace d'une semaine, la mise en œuvre de ces mesures a été reportée à plusieurs reprises, et la plupart des actifs à risque, y compris ceux des marchés émergents, ont poursuivi leur ascension sans regarder en arrière, atteignant de nouveaux sommets jusqu'à la fin de l'année.

Les taux d'intérêt sous-jacents ont été très volatils au cours des 5 premiers mois de l'année, les bons du Trésor américain à 10 ans évoluant dans une large fourchette comprise entre 4.0% et 4.8%. Pour le reste de l'année, la volatilité est restée faible, oscillant dans une fourchette étroite comprise entre 4.0% et 4.25%. Les taux européens ont été moins volatils, tout en s'inscrivant dans une tendance à la hausse.

La Réserve fédérale ("Fed") a abaissé de 50 pb supplémentaires le taux cible des fonds fédéraux, dont la limite inférieure s'établit désormais à 3.5%. La Banque centrale européenne ("BCE") a réduit ses taux de 100 pb supplémentaires, les faisant passer à 2%.

Principaux événements survenus au niveau du fonds

En Turquie, au mois de mars, le chef de l'opposition et maire d'Istanbul, Ekrem Imamoglu, a été arrêté pour des faits de corruption présumés. Les actifs turcs ont réagi négativement, ce qui a conduit la Banque centrale de la République de Turquie ("CBRT") et les banques publiques à intervenir à hauteur de plus de 25 milliards USD sur une période de trois jours afin de stabiliser le marché des changes, et à augmenter le taux directeur effectif de 350 pb dans l'urgence. Malgré l'accroissement du risque politique, le cabinet économique du ministère des Finances et de la banque centrale, dont la composition n'a pas changé, continue d'agir avec prudence afin d'éviter que le choc récent ne se traduise par une augmentation des anticipations d'inflation et/ou de la dollarisation.

En Chine, le gouvernement a présenté son budget pour 2025, avec pour objectifs une croissance du PIB de 5% et un déficit budgétaire public de 4%, le plus élevé en dehors de la pandémie de 2020. D'autres mesures budgétaires mises en œuvre par l'intermédiaire des collectivités locales et des entreprises publiques ne sont pas incluses dans le chiffre global et représentent 5 à 6% supplémentaires du PIB.

En Roumanie, suite à l'annulation de l'élection présidentielle de 2024, les deux tours ont été reportés au mois de mai 2025. George Simion, allié de Călin Georgescu, a recueilli plus de 40% des voix au premier tour, mais n'a pas réussi à progresser davantage et s'est incliné au second tour face à Nicursor Dan, maire de Bucarest et membre du parti indépendant, qui a obtenu 54% des voix. Compte tenu du programme pro-occidental de Nicursor Dan, qui contraste fortement avec la position nationaliste et eurosceptique de George Simion, les actifs roumains ont connu une forte reprise. Dès lors que l'incertitude politique est désormais derrière nous et que le nouveau gouvernement devrait proposer en temps voulu un plan de consolidation budgétaire, les perspectives concernant la notation de crédit du pays se sont considérablement stabilisées.

Fin mars, le fonds a cédé le billet à ordre ghanéen SDEREA, puis, au mois de mai, s'est séparé des obligations restructurées restantes de Bayport Holdings, dont l'échéance avait été prolongée jusqu'en 2028.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Compte tenu de l'absence de progrès concernant les sanctions affectant le paiement des obligations restructurées restantes du fonds russe de Mikro Capital arrivant à échéance en 2028, le fonds a revendu ces titres à l'émetteur au cours du quatrième trimestre.

Au cours du second semestre 2025, 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 fusion avec le compartiment Mirabaud - Developed Market 2029 Fixed Maturity Fund, intervenue le 4 janvier 2026. Aucune complication n'a été constatée.

Depuis sa création, le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Fund (classe EUR I Cap) a globalement généré un rendement total net de frais de +3.68%, ou +0.59% par an. Le résultat est loin de l'objectif initial de 3% 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 obligataires libellés en EUR ont enregistré pendant cette période des résultats nettement inférieurs aux performances historiques, avec des rendements annualisés compris entre +1% et -2%. De fait, la plupart des fonds similaires à échéance fixe de 3 à 5 ans lancés en 2019 ou 2020 affichaient des rendements négatifs à leur clôture.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.



Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

Tout au long de l'année, le fonds a maintenu une surpondération structurelle du crédit, notamment des titres financiers de qualité "investment grade", à haut rendement et subordonnés, privilégiant ainsi les revenus et les fondamentaux des émetteurs à une exposition aux emprunts d'Etat.

La duration a été ajustée activement en fonction de l'évolution des conditions macroéconomiques. Le fonds a débuté l'année avec une duration inférieure à celle de l'indice de référence, a renforcé son exposition lors des périodes marquées par des données économiques moins favorables et une incertitude accrue, avant de réduire sa duration à la suite des rebonds enregistrés par les obligations souveraines européennes. A la fin de l'année, la duration restait légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, reflétant une vision équilibrée des risques liés aux taux et à l'inflation.

Le risque de crédit a également fait l'objet d'une gestion dynamique. Pendant les périodes de forte volatilité, notamment aux alentours des annonces de droits de douane, des couvertures de crédit ont été mises en place et l'exposition a été réduite. A mesure que les risques de récession s'estompaient, ces couvertures ont été supprimées et des positions ciblées sur le crédit ont été réintroduites, notamment dans le secteur financier. Le positionnement sectoriel a évolué au cours de l'année, avec des ajustements au niveau des secteurs des services aux collectivités et de la finance ainsi que de certains émetteurs privés, tandis que l'exposition à des secteurs tels que l'automobile et les produits chimiques a été réduite lorsque les fondamentaux ou les valorisations se détérioraient.

Dans l'ensemble, l'activité au sein du portefeuille en 2025 s'est attachée à trouver un équilibre entre la génération de revenus et une gestion rigoureuse des risques. En combinant une exposition sélective au crédit et un positionnement actif en matière de duration, le fonds a cherché à naviguer dans un environnement de taux volatil tout en préservant sa résilience quelles que soient les conditions de marché.

Performance

Le fonds a réalisé une performance de 2.53% (classe I cap. EUR), contre 2.68% pour l'indice Bloomberg Global-Aggregate Total Return (couvert en EUR). La performance annuelle est principalement imputable au positionnement actif sur le crédit, partiellement compensé par un profil de duration plus court que celui de l'indice de référence lors des périodes de baisse des rendements des emprunts d'Etat.

La surpondération du crédit a constitué le principal moteur de performance, les titres financiers de qualité "investment grade", à haut rendement et subordonnés ayant régulièrement porté leurs fruits grâce aux revenus des coupons et aux périodes de resserrement des spreads. Les meilleures contributions sectorielles sont venues de la finance, des services aux collectivités et des valeurs liées à la consommation. Ces gains ont été partiellement annulés lors des phases de détente des taux, durant lesquelles la sous-pondération des emprunts d'Etat des marchés développés et des titres adossés à des actifs a pesé sur la performance relative.

Dans l'ensemble, les rendements ont reflété un positionnement délibéré privilégiant le crédit à la duration. Si celui-ci s'est traduit par des périodes de sous-performance lors des rebonds du marché obligataire liés aux craintes de récession, il a soutenu la performance pendant les phases de hausse des rendements et de resserrement des spreads de crédit, contribuant ainsi à un résultat globalement bien orienté sur l'ensemble de l'année.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.



Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

En début d'année, nous avons réduit notre exposition aux secteurs jugés vulnérables aux droits de douane et au ralentissement de la demande des consommateurs, avant de nous réorienter vers des titres européens à haut rendement plus défensifs et vers certains titres financiers. Des couvertures de crédit ont été mises en place au cours des périodes de forte incertitude, puis réduites à mesure que les risques macroéconomiques se stabilisaient.

L'activité de trading est restée modérée tout au long du second semestre, avec des réductions ciblées au niveau des titres sensibles à la consommation et des produits chimiques, parallèlement à des ajouts ponctuels dans le cadre de l'exposition au secteur financier et aux marchés émergents. Les sorties de capitaux ont parfois nécessité de réduire des positions, tandis que l'activité en fin d'année a notamment consisté à céder certains titres du secteur européen des produits chimiques et à étoffer l'exposition aux obligations émergentes libellées en devises locales.

Performance

La classe I cap. EUR du fonds a enregistré une performance de 2.45%. Les titres à haut rendement, les valeurs financières subordonnées et le segment "investment grade" ont apporté les contributions les plus régulières, à la faveur des périodes de resserrement des spreads et des revenus réguliers issus des coupons. Les meilleures contributions sectorielles sont venues de la finance et des valeurs liées à la consommation. L'exposition aux marchés émergents s'est également avérée bénéfique plus tard dans l'année.

Ces gains ont été partiellement annulés par les obligations souveraines des pays développés durant les périodes de hausse des rendements, ainsi que par la contribution négative des produits dérivés utilisés à des fins de gestion des risques. L'exposition au secteur des matériaux a également pesé sur la performance. Dans l'ensemble, la performance a reflété une contribution modeste mais solide du crédit, contrebalancée par l'impact du positionnement défensif.

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

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 FTSE Global All Cap Focus with EQT Mid Cap Overlay Hedged (USD), qui est devenu l'indice de référence du fonds le 1^{er} janvier 2025, en remplacement de l'indice ICE Bank of America ("BofA") Mid Cap Equity Global 300 Convertible Hedged (USD).

Les actifs du compartiment s'élevaient à 31.74 millions USD en début d'année 2025 et à 35.79 millions USD en fin d'année, soit une augmentation de 12.76%.

Performances absolues

La classe I du compartiment Mirabaud - Discovery Convertibles Global a gagné 18.83% en 2025. L'indice FTSE Global All Cap Focus with EQT Mid Cap Overlay Hedged (USD) s'est quant à lui adjugé 22.56%.

L'année 2025 s'est divisée en deux périodes bien distinctes pour le secteur technologique et a été marquée par un bouleversement majeur du leadership du marché. L'année a débuté dans le prolongement de l'euphorie suscitée par l'IA, le secteur des "infrastructures d'IA" atteignant de nouveaux sommets jusqu'au milieu de l'été. La situation a toutefois changé au second semestre, les investisseurs délaissant leur engouement spéculatif pour exiger que les dépenses d'investissement consacrées à l'IA génèrent des rendements concrets. Cela a entraîné un recul salutaire mais marqué des valeurs phares de l'IA, tandis que le marché dans son ensemble a profité d'une normalisation des taux d'intérêt attendue de longue date.

Malgré la volatilité observée en milieu d'année et la "réinitialisation" du secteur de l'IA, le marché primaire a constitué un facteur de soutien déterminant. Les émissions mondiales ont représenté pas moins de 160 milliards USD, leur plus haut niveau depuis 2021, ce qui s'est traduit par une importante diversification de la qualité de crédit et de la répartition sectorielle au sein de la classe d'actifs. Si les Etats-Unis restent en tête en termes de volume, nous avons assisté à une reprise notable de l'activité sur les marchés primaires européens et asiatiques, offrant aux investisseurs actifs un éventail plus large de profils "équilibrés" pour s'adapter à l'évolution du contexte macroéconomique.

L'ampleur des marchés actions représente toujours un défi majeur, même si la situation s'est améliorée au cours du second semestre. La classe d'actifs est restée confrontée aux effets négatifs de l'écart de valorisation persistant entre les méga-capitalisations et le marché au sens large. Il convient de noter que, pour la première fois en cinq ans, les actions sous-jacentes des composants de l'indice (+30.16%) ont surperformé l'indice MSCI World Smid Cap (+18.37%).

Performance relative

Si les positions en portefeuille ont apporté une contribution positive (+953 pb attribuables à 128 positions), elles n'ont pas suffi à compenser la performance des composants de l'indice auxquels le fonds n'était pas exposé (-1300 pb, répartis sur 73 positions).



Rapport de Gestion

La performance régionale relative du portefeuille a été dictée par les Etats-Unis (-460 pb). Le Japon a généré une contribution relative moins importante de -96 pb. La région EMOA et la région Asie-Pacifique hors Japon ont apporté des contributions positives de +159 pb et +53 pb respectivement à la performance relative.

En termes de secteurs, la majeure partie de la sous-performance est imputable aux soins de santé (-346 pb), suivis par l'énergie (-230 pb) et l'industrie (-99 pb). Les matériaux, l'immobilier et les services de communication ont apporté des contributions de +437 pb, +73 pb et +6 pb respectivement.

Positionnement

Au 31 décembre 2025, le fonds Mirabaud - Discovery Convertibles Global affichait les caractéristiques suivantes :

- Sur le plan régional, les positions se répartissent entre l'Amérique du Nord avec 74.38% (surpondération de 5.84%), la région Asie-Pacifique avec 10.29% (sous-pondération de 0.89%), le Japon avec 9.86% (sous-pondération de 2.68%) et la région EMOA avec 4.52% (sous-pondération de 1.95%).
- Du côté des secteurs, les technologies de l'information représentent la plus grande exposition avec 41.57% (surpondération de 15.98%), suivies de l'industrie avec 12.19% (surpondération de 1.01%), de la finance avec 10.40% (sous-pondération de 1.08%), de la santé avec 8.44% (sous-pondération de 3.88%), de la consommation discrétionnaire avec 7.24% (sous-pondération de 4.47%), des matériaux avec 7.00% (surpondération de 0.90%), de l'énergie avec 4.55% (sous-pondération de 4.10%), de la consommation de base avec 3.03% (sous-pondération de 0.09%), des services de communication avec 2.95% (surpondération de 0.90%) et de l'immobilier avec 1.67% (sous-pondération de 4.86%).

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

Le Compartiment applique en amont de son processus un filtre d'exclusion conforme à la Politique d'exclusion de Mirabaud Asset Management et aux critères d'exclusion du label ISR français. Le compartiment exclut également les entreprises impliquées dans de graves controverses récentes (catégorie 5 de Morningstar-Sustainalytics). 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.

Rapport de Gestion

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.

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

Perspectives 2026

Après une année 2025 résiliente, marquée par une vigueur économique surprenante et une adoption généralisée des technologies d'intelligence artificielle, 2026 s'ouvre sur un paysage financier en pleine mutation. Alors que les banques centrales naviguent dans un environnement de taux d'intérêt stabilisés, nous anticipons une phase de croissance qualitative durant laquelle la sélectivité constituera le principal moteur de performance.

Cette dynamique est aujourd'hui alimentée par un cycle d'investissement sans précédent. Le "choc de l'offre" technologique se traduit par une accélération des dépenses d'investissement, qui s'étend au-delà des semi-conducteurs à l'ensemble de la chaîne de valeur : infrastructures énergétiques, centres de données et services logiciels. Avec un marché des obligations convertibles évalué aujourd'hui à 528 milliards USD, dont une part croissante est directement liée au secteur de l'intelligence artificielle ("IA"), nous estimons que cette classe d'actifs est idéalement positionnée pour tirer parti de cette nouvelle phase de croissance de la productivité mondiale.

Les prévisions de marché pour 2026 s'orientent vers une "dispersion fertile". Alors que les indices boursiers affichent une volatilité modérée, celle des titres individuels demeure élevée, offrant ainsi une source importante d'alpha pour les stratégies de gestion active. Ce contexte est particulièrement favorable aux obligations convertibles, qui permettent de tirer parti de cette convexité tout en bénéficiant d'un plancher obligataire soutenu par les bilans plus sains des émetteurs.

Malgré les incertitudes géopolitiques persistantes, nous pensons que 2026 sera une année décisive pour les moyennes capitalisations. Après une période de sous-performance relative, les valorisations des moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations ont atteint des niveaux historiquement intéressants. Le marché des obligations convertibles, véritable porte d'entrée vers ce segment, devrait également bénéficier d'une reprise des opérations de fusions-acquisitions, favorisée par un assouplissement de la réglementation et par les besoins de consolidation stratégique dans le secteur technologique. En se concentrant sur ce segment d'entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à 5 milliards USD, le fonds est particulièrement bien placé pour tirer pleinement parti de cette tendance.

Enfin, la classe d'actifs bénéficie d'une dynamique de renouvellement exceptionnelle. En 2025, le volume des émissions mondiales a atteint le chiffre record de 160 milliards USD, ce qui a considérablement élargi l'éventail des opportunités. Plus important encore, 40% de ces nouvelles émissions sont destinées au financement de la croissance (dépenses d'investissement), ce qui témoigne clairement de la confiance des émetteurs.

Conclusion

Nous restons convaincus que notre stratégie flexible et sélective est particulièrement indiquée pour transformer la volatilité actuelle en opportunité. Dans un monde où les corrélations traditionnelles s'estompent, les obligations convertibles offrent une alternative solide aux portefeuilles 60/40, alliant protection du capital et participation active au cycle de croissance de demain.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.

Activité du portefeuille

Le positionnement du portefeuille est resté conforme à la stratégie "buy-and-hold" (achat et conservation) à échéance fixe du fonds, en conservant une large diversification entre les pays développés d'Europe et d'Amérique du Nord ainsi qu'une allocation de base aux crédits de qualité "investment grade", en particulier ceux des émetteurs notés BBB.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.



Rapport de Gestion

L'activité se limite aux flux de trésorerie entrants et sortants du Fonds, ainsi qu'aux échéances obligataires. Tous les nouveaux investissements respectent les directives d'investissement, notamment en matière de notation, d'échéance finale et de qualité de crédit.

A l'approche de la date d'échéance, la duration a progressivement diminué et les niveaux de rendement se sont modérés, reflétant le roll-down naturel des participations et une gestion rigoureuse des risques dans le cadre du profil d'échéance prédéterminé.

Dans l'ensemble, le portefeuille a continué de privilégier la génération de revenus, la préservation du capital et l'intégration des critères ESG, conformément à l'objectif de la stratégie qui consiste à générer des rendements prévisibles jusqu'à l'échéance en 2026.

Performance

Le fonds a enregistré une performance de 2.77% (classe I cap. EUR) sur l'année, poursuivant ainsi sa progression régulière depuis son lancement. La performance a principalement été alimentée par les revenus des coupons et la stabilité des conditions de crédit des obligations d'entreprises des marchés développés, avec des performances mensuelles systématiquement positives tout au long de l'année.

Depuis sa création, la stratégie a généré une performance cumulée positive et régulière, soutenue par une exposition diversifiée aux titres de créance des marchés développés et par des revenus de coupons réguliers.

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.

Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

L'activité au sein du portefeuille est restée disciplinée, faisant la part belle à l'optimisation du portage et à la gestion de la duration dans le cadre du profil d'échéance prédéterminé. Au cours de l'année, la duration a progressivement diminué, passant d'environ 3.6 ans début 2025 à un peu moins de 3 ans en novembre, reflétant le roll-down naturel du portefeuille et les ajustements sélectifs apportés en réaction à l'évolution des taux d'intérêt.

L'activité se limite aux flux de trésorerie entrants et sortants du Fonds, ainsi qu'aux échéances obligataires. Tous les nouveaux investissements respectent les directives d'investissement, notamment en matière de notation, d'échéance finale et de qualité de crédit.

Le portefeuille est resté principalement investi en Europe développée (~75%) et en Amérique du Nord (~24%), avec une allocation de base aux crédits notés BBB et BB, conformément à l'objectif de la stratégie qui consiste à offrir un rendement attractif tout en conservant un profil diversifié et conscient des risques. Le rendement à l'échéance est resté globalement stable tout au long de l'année, entre 3.3% et 3.5%, étayant le profil de rendement de la stratégie, axé sur le portage.

Performance

Le fonds a enregistré une performance de 3.14% (classe I cap. EUR), soutenue par les revenus réguliers des coupons et les périodes de resserrement des spreads de crédit. Après un mois de mars en demi-teinte (-0.85%) dans un contexte d'élargissement généralisé des spreads, les performances se sont redressées au cours des mois suivants, à mesure que les marchés du crédit se stabilisaient et que le portage continuait de porter ses fruits. En milieu d'année, les rendements s'inscrivaient à 1.81% depuis le début de l'année, avant de passer à 2.76% en septembre et à 3.18% en octobre.

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.



Rapport de Gestion

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 (note 1)

Revue de marché

En 2025 comme au cours des années précédentes, les anticipations de récession américaine ou mondiale ne se sont pas concrétisées. La croissance économique a mieux résisté que prévu, soutenue par une consommation toujours robuste aux Etats-Unis, des marchés de l'emploi stables et l'atténuation des pressions inflationnistes dans la plupart des économies développées. En conséquence, les marchés ont passé une grande partie de l'année à s'adapter à l'idée d'un cycle post-pandémique plus long et moins volatil qu'initialement redouté.

Pour les investisseurs obligataires, le thème dominant a été la transition d'une politique monétaire restrictive à un début d'assouplissement. Les banques centrales sont restées prudentes, surveillant de près les données, mais il est apparu de plus en plus évident au cours de l'année que les taux directeurs avaient atteint leur point culminant. Cela a donné lieu à une stabilisation de la volatilité des taux et à une amélioration du contexte général des marchés obligataires, même si les observateurs ont ajusté à plusieurs reprises leurs attentes concernant le rythme et l'ampleur des baisses de taux.

Les emprunts d'Etat ont traversé des périodes de volatilité, les investisseurs réagissant à l'évolution des données relatives à la croissance et à l'inflation, ainsi qu'aux communications des banques centrales. Cependant, les rendements se sont globalement inscrits en baisse sur l'année, ce qui a soutenu les rendements totaux et renforcé l'efficacité des obligations souveraines en tant qu'outil de diversification de portefeuille par rapport aux années précédentes. La patience a été récompensée dans cet environnement, le portage et les revenus apportant à nouveau une contribution significative aux rendements.

Les marchés du crédit se sont bien comportés en 2025, soutenus par les fondamentaux solides des entreprises et un environnement de défaut favorable. Le segment "investment grade" a bénéficié de la baisse des rendements sous-jacents et d'une forte demande, tandis que les spreads du haut rendement ont continué de se resserrer sur fond de conditions de refinancement toujours favorables. A l'instar des années précédentes, les rendements ont davantage découlé de facteurs idiosyncrasiques, la sélection des émetteurs jouant un rôle plus important que l'exposition globale au marché.

Les risques géopolitiques sont restés omniprésents tout au long de l'année, notamment du fait des conflits en cours et de l'incertitude politique qui règne dans plusieurs régions. Malgré les accès de volatilité suscités par ces événements, leur impact sur les marchés obligataires a dans l'ensemble été limité. Les investisseurs sont restés concentrés sur les fondamentaux, la solidité des bilans et la génération de revenus plutôt que sur le risque global.

Dans l'ensemble, l'année 2025 a marqué un tournant pour les obligations. Alors que les rendements demeurent historiquement élevés, que les pressions inflationnistes s'atténuent et que les taux directeurs se rapprochent d'un niveau plus neutre, la classe d'actifs s'impose à nouveau comme une source de revenus et de diversification. En fin d'année, les marchés obligataires présentaient un meilleur équilibre, offrant un ensemble d'opportunités plus attractif et plus résistant qu'à n'importe quel autre moment au cours du cycle.



Rapport de Gestion

Activité du portefeuille

Depuis son lancement, le fonds a investi dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe libellés en EUR issus des marchés développés, principalement d'Europe et d'Amérique du Nord, dans le but de générer un rendement jusqu'à l'échéance en 2031. Le portefeuille comprend des émetteurs privés tels que Stellantis, Elia Group, Volkswagen Financial Services et CNH Industrial, ce qui illustre l'accent placé sur les crédits des marchés développés, en adéquation avec l'échéance prédéterminée de la stratégie. L'activité se limite aux flux de trésorerie entrants et sortants du Fonds, ainsi qu'aux échéances obligataires. Tous les nouveaux investissements respectent les directives d'investissement, notamment en matière de notation, d'échéance finale et de qualité de crédit. 60% des investissements du Fonds relèvent de la catégorie "investment grade", le reste étant composé d'obligations d'entreprises à haut rendement et d'autres titres.

Performance

Le fonds affichait une performance de 0.53% (classe I cap. EUR) à la fin de l'année, après avoir été lancé le 28 juillet 2025. Les premières performances enregistrées jusqu'à présent sont donc limitées tant en termes d'ampleur que de durée, ce qui est cohérent avec le bref historique d'exploitation de la stratégie et avec son positionnement sur les titres à revenu fixe des marchés développés, axé sur le portage.

Perspectives

Les obligations mondiales entament 2026 après une période d'ajustement, marquée par des craintes de récession qui ne se sont finalement pas concrétisées, une activité économique résiliente et le début de l'assouplissement monétaire fin 2024. Une grande partie de la réévaluation des marchés des taux et du crédit a déjà eu lieu, ce qui limite la possibilité d'une compression généralisée des spreads et réoriente le profil de rendement en faveur des revenus plutôt que des gains en capital. Les rendements globaux demeurent attrayants, dans la mesure où les rendements des emprunts d'Etat restent plus élevés pendant plus longtemps et où les émissions récentes réinitialisent les coupons à des niveaux sensiblement plus élevés. Dans ce contexte, les rendements devraient être principalement alimentés par le portage en 2026 et les revenus devraient jouer un rôle plus important que les mouvements directionnels si la croissance reste stable et la volatilité contenue. Les perspectives macroéconomiques traduisent toujours un équilibre précaire : les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient continuer de soutenir l'activité, mais des risques existent de part et d'autre, en fonction du calendrier et de l'efficacité desdites mesures. Une réponse tardive ou insuffisante pourrait raviver les craintes de récession et provoquer un regain de volatilité sur les marchés du crédit, tandis qu'une relance trop forte risquerait de maintenir l'inflation à un niveau élevé et de limiter le rythme des baisses de taux. Dans le même temps, la dispersion entre les émetteurs, les secteurs et les régions augmente, ce qui renforce l'importance d'une sélection de titres active et d'une construction de portefeuille réfléchie, axée sur la résilience, la génération de revenus et la gestion du risque de baisse.

Février 2026

Etabli par les Gestionnaires

Approuvé par le Conseil d'Administration de la Société

Aux Actionnaires de
Mirabaud

15, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Grand-Duché de Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

Nous avons révisé les états financiers de Mirabaud (la "Société") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2025, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la Société et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Fondement de notre opinion

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

Autres informations

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

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

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

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société à l'égard des Etats financiers

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

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

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

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

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

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la Société ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la Société est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la Société à cesser ses activités ;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*

Associé



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025

	Notes	CONSOLIDE EUR	Mirabaud - Discovery Europe EUR	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid CHF
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		2,258,331,551.92	107,081,014.86	299,829,306.82
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		108,554,427.12	16,214,120.58	27,081,745.88
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	2,366,885,979.04	123,295,135.44	326,911,052.70
Avoirs en banque	3.c	46,789,803.18	2,682,957.75	15,843,636.50
Intérêts à recevoir, net		13,456,195.65	0.00	0.00
Frais de constitution	3.k	5,850.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	8,268,151.29	0.00	0.00
ACTIF TOTAL		2,435,405,979.16	125,978,093.19	342,754,689.20
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		-4,882,050.21	0.00	0.00
Commission de gestion à payer	4	-1,398,191.54	-91,130.83	-266,441.21
Commission forfaitaire à payer	5	-716,766.69	-44,498.19	-96,576.28
Intérêts à payer sur credit default swaps		-3,125.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer	6	-185,754.59	-10,276.23	-32,450.83
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	-252,618.28	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	-93,522.36	0.00	0.00
PASSIF TOTAL		-7,532,028.67	-145,905.25	-395,468.32
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2025		2,427,873,950.49	125,832,187.94	342,359,220.88
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024		2,303,358,294.66	58,283,895.12	282,830,552.29
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023		2,675,521,591.88	43,025,479.84	336,020,764.55



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1)	Mirabaud - Convertibles Global (note 1)	Mirabaud - Global Strategic Bond Fund (note 1)
		USD	USD	USD
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		161,084,984.71	720,818,081.17	374,635,101.84
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		5,574,161.70	-11,388,085.26	4,048,119.28
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	166,659,146.41	709,429,995.91	378,683,221.12
Avoirs en banque	3.c	1,969,182.09	0.00	10,404,843.61
Intérêts à recevoir, net		2,893,632.43	1,202,328.69	5,871,994.33
Frais de constitution	3.k	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	598,897.61	6,050,546.35	2,113,992.02
ACTIF TOTAL		172,120,858.54	716,682,870.95	397,074,051.08
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		0.00	-5,668,125.07	0.00
Commission de gestion à payer	4	-108,711.82	-319,848.88	-222,851.04
Commission forfaitaire à payer	5	-60,048.86	-173,157.33	-113,540.21
Intérêts à payer sur credit default swaps		0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer	6	-16,971.74	-26,643.74	-33,278.97
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	0.00	0.00
PASSIF TOTAL		-185,732.42	-6,187,775.02	-369,670.22
31 DECEMBRE 2025		171,935,126.12	710,495,095.93	396,704,380.86
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024		206,779,699.45	543,711,479.71	417,762,982.64
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023		228,187,709.92	886,069,333.62	439,847,693.34



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global Dividend (note 1)	Mirabaud - Global Focus (note 1)	Mirabaud - Global Short Duration
		USD	USD	USD
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		53,294,267.28	162,802,760.94	55,930,276.92
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		10,036,045.56	39,204,148.96	-266,134.72
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	63,330,312.84	202,006,909.90	55,664,142.20
Avoirs en banque	3.c	405,472.82	836,780.75	1,056,760.72
Intérêts à recevoir, net		0.00	0.00	770,002.69
Frais de constitution	3.k	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	27,726.73	183,738.64
ACTIF TOTAL		63,735,785.66	202,871,417.38	57,674,644.25
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer	4	-53,126.86	-169,281.27	-22,658.30
Commission forfaitaire à payer	5	-31,149.75	-74,282.85	-25,534.05
Intérêts à payer sur credit default swaps		0.00	0.00	-1,468.06
Taxe d'abonnement à payer	6	-7,457.66	-19,684.06	-6,843.32
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	0.00	0.00	-129,727.74
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	0.00	0.00
PASSIF TOTAL		-91,734.27	-263,248.18	-186,231.47
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2025		63,644,051.39	202,608,169.20	57,488,412.78
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024		73,407,024.05	213,768,735.36	59,373,921.53
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023		65,262,415.27	252,193,295.61	76,536,430.33



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK EUR	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund USD	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		215,912,850.18	63,439,977.76	49,867,661.78
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		27,850,140.98	-3,252,018.55	-3,715,129.23
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	243,762,991.16	60,187,959.21	46,152,532.55
Avoirs en banque	3.c	8,803,848.03	1,351,423.05	408,724.87
Intérêts à recevoir, net		0.00	1,285,678.36	771,016.02
Frais de constitution	3.k	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	155,849.34	503,581.08	5,015.62
ACTIF TOTAL		252,722,688.53	63,328,641.70	47,337,289.06
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer	4	-98,429.93	-34,816.12	-21,884.45
Commission forfaitaire à payer	5	-54,642.63	-26,570.47	-19,470.85
Intérêts à payer sur credit default swaps		0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer	6	-15,902.70	-6,588.44	-2,346.00
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	0.00	0.00
PASSIF TOTAL		-168,975.26	-67,975.03	-43,701.30
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2025		252,553,713.27	63,260,666.67	47,293,587.76
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024		66,639,677.00	49,805,295.38	67,444,943.45
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023		33,726,112.82	82,288,233.84	85,292,736.96



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	Mirabaud - Discovery Convertible Global
		EUR	EUR	USD
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		37,307,139.27	8,502,083.11	35,285,566.91
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		-1,439,762.38	-165,725.35	416,138.30
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	35,867,376.89	8,336,357.76	35,701,705.21
Avoirs en banque	3.c	1,477,549.73	1,460,368.11	0.00
Intérêts à recevoir, net		519,249.01	135,742.72	155,950.93
Frais de constitution	3.k	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	0.00	37,747.58
ACTIF TOTAL		37,864,175.63	9,932,468.59	35,895,403.72
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		0.00	0.00	-65,598.71
Commission de gestion à payer	4	-16,684.48	-6,413.90	-25,148.19
Commission forfaitaire à payer	5	-9,580.35	1,931.85	-13,424.60
Intérêts à payer sur credit default swaps		-1,875.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer	6	-3,438.38	-798.39	-1,305.23
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	-142,159.99	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	-58,494.98	-35,027.38	0.00
PASSIF TOTAL		-232,233.18	-40,307.82	-105,476.73
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2025		37,631,942.45	9,892,160.77	35,789,926.99
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



Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 (note 1)
		EUR	EUR	EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		51,999,434.14	45,337,324.11	34,508,517.90
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements		2,190,968.31	893,490.93	-160,908.97
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.c	54,190,402.45	46,230,815.04	34,347,608.93
Avoirs en banque	3.c	577,682.50	24,502.27	682,159.56
Intérêts à recevoir, net		422,829.24	733,358.06	503,539.86
Frais de constitution	3.k	0.00	0.00	5,850.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	4,574.29	0.00	0.00
ACTIF TOTAL		55,195,488.48	46,988,675.37	35,539,158.35
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire		0.00	0.00	0.00
Commission de gestion à payer	4	-25,456.64	-21,536.76	-15,924.84
Commission forfaitaire à payer	5	-18,439.36	-15,782.47	-11,681.34
Intérêts à payer sur credit default swaps		0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer	6	-6,646.21	-5,868.40	-4,471.21
Moins-value nette non réalisée sur credit default swaps	3h, 14	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.g, 11	0.00	0.00	0.00
PASSIF TOTAL		-50,542.21	-43,187.63	-32,077.39
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2025		55,144,946.27	46,945,487.74	35,507,080.96
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2024		61,434,212.05	43,596,794.00	0.00
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023		61,714,450.96	0.00	0.00



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025

	Notes	CONSOLIDE EUR	Mirabaud - Equities Asia Ex Japan (note 1) USD	Mirabaud - Discovery Europe EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		2,303,358,294.66	50,995,437.37	58,283,895.12
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	13,262,208.41	343,878.18	2,062,543.47
Intérêts sur obligations, nets	3.i	48,773,724.22	0.00	0.00
Intérêts sur swaps		303,712.75	0.00	0.00
Intérêts bancaires		216,603.68	1,025.00	999.02
REVENU TOTAL		62,556,249.06	344,903.18	2,063,542.49
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-15,944,246.74	-261,976.43	-853,647.48
Commission forfaitaire	5	-5,498,980.72	-71,636.58	-286,629.41
Intérêts bancaires payés		-101,067.31	0.00	0.00
Frais de transaction	3.j	-1,325,661.60	-131,687.68	-311,733.98
Intérêts payés sur credit default swaps		-742,631.79	0.00	0.00
Autres charges		-86,826.24	-6,913.97	-956.65
DÉPENSES TOTALES		-23,699,414.40	-472,214.66	-1,452,967.52
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		38,856,834.66	-127,311.48	610,574.97
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		117,188,254.28	10,089,954.36	7,044,926.73
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-99,325,494.59	-43,533.14	8,472.29
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		45,717,196.54	-647.30	-15,744.71
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		-2,980,489.17	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		-1,336,095.87	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		98,120,205.84	9,918,462.44	7,648,229.28
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		106,623,864.91	-6,333,653.15	11,206,797.86
- sur contrats de change à terme		19,424,803.58	0.00	0.00
- sur credit default swaps		-2,474,404.30	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		123,574,264.18	-6,333,653.15	11,206,797.86
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		221,694,470.02	3,584,809.29	18,855,027.14
Souscriptions d'actions en espèces		690,989,548.15	1,177,092.81	71,485,070.70
Rachats d'actions en espèces		-662,627,376.98	-55,757,339.47	-22,791,805.02
Dividendes distribués	16	-11,377,861.47	0.00	0.00
Ecart de conversion*		91,865,585.74	0.00	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**		-206,028,709.63		
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		2,427,873,950.49	0.00	125,832,187.94

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid CHF	Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (note 1) USD	Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1) USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		282,830,552.29	34,732,159.44	206,779,699.45
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	4,425,070.32	356,886.72	1,008.50
Intérêts sur obligations, nets	3.i	0.00	0.00	12,074,578.96
Intérêts sur swaps		0.00	0.00	164,738.56
Intérêts bancaires		0.00	797.22	46,008.44
REVENU TOTAL		4,425,070.32	357,683.94	12,286,334.46
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-2,937,143.83	-125,617.29	-1,363,108.55
Commission forfaitaire	5	-883,429.44	-47,610.60	-453,212.27
Intérêts bancaires payés		0.00	0.00	-40,474.29
Frais de transaction	3.j	-114,862.81	-87,109.32	-9,827.80
Intérêts payés sur credit default swaps		0.00	0.00	-158,125.59
Autres charges		-1,147.27	-2,705.55	-1,290.35
DÉPENSES TOTALES		-3,936,583.35	-263,042.76	-2,026,038.85
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		488,486.97	94,641.18	10,260,295.61
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		9,014,265.33	6,274,883.21	-916,681.38
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-5,155.88	-7,646.63	-10,402,431.48
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		384.47	-236.23	3,471,117.17
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		0.00	0.00	-309,156.12
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		0.00	0.00	506,092.34
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		9,497,980.89	6,361,641.53	2,609,236.14
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		34,003,356.42	-3,902,789.33	8,121,875.69
- sur contrats de change à terme		0.00	0.00	1,192,222.60
- sur credit default swaps		0.00	0.00	-1,772,955.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		34,003,356.42	-3,902,789.33	7,541,143.29
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		43,501,337.31	2,458,852.20	10,150,379.43
Souscriptions d'actions en espèces		70,956,455.12	2,331,147.21	21,712,861.63
Rachats d'actions en espèces		-54,446,992.20	-39,522,004.85	-72,294,085.11
Dividendes distribués	16	-482,131.64	-154.00	-4,409,557.99
Ecart de conversion*		0.00	0.00	9,995,828.71
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**				
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		342,359,220.88	0.00	171,935,126.12

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Convertibles Global (note 1)	Mirabaud - Global Strategic Bond Fund (note 1)	Mirabaud - Global Dividend (note 1)
		EUR	USD	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		543,711,479.71	417,762,982.64	73,407,024.05
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	0.00	1,517.78	1,539,471.06
Intérêts sur obligations, nets	3.i	7,547,669.26	20,753,511.98	0.00
Intérêts sur swaps		0.00	185,467.88	0.00
Intérêts bancaires		3,446.62	165,582.09	0.00
REVENU TOTAL		7,551,115.88	21,106,079.73	1,539,471.06
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-3,420,496.17	-2,856,715.40	-682,425.58
Commission forfaitaire	5	-1,178,163.43	-1,002,894.45	-229,607.42
Intérêts bancaires payés		0.00	-41,259.72	0.00
Frais de transaction	3.j	-25,783.10	-25,973.75	-60,931.15
Intérêts payés sur credit default swaps		0.00	-536,949.46	0.00
Autres charges		-1,830.72	-1,758.63	-6,147.38
DÉPENSES TOTALES		-4,626,273.42	-4,465,551.41	-979,111.53
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		2,924,842.46	16,640,528.32	560,359.53
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		88,351,317.71	-8,364,729.21	7,395,376.12
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-61,767,210.99	-37,764,265.14	18,031.75
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		30,486,409.96	12,170,570.82	-48.74
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		0.00	-3,019,567.53	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		0.00	-1,912,443.75	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		59,995,359.14	-22,249,906.49	7,973,718.66
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		-6,950,551.23	28,892,807.85	1,457,152.00
- sur contrats de change à terme		13,387,443.76	6,009,125.75	0.00
- sur credit default swaps		0.00	-770,850.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		6,436,892.53	34,131,083.60	1,457,152.00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		66,432,251.67	11,881,177.11	9,430,870.66
Souscriptions d'actions en espèces		206,891,864.53	32,987,063.12	5,100,669.24
Rachats d'actions en espèces		-164,200,583.94	-95,734,563.36	-23,772,111.46
Dividendes distribués	16	-28,186.80	-4,669,886.29	-522,401.10
Ecart de conversion*		57,688,270.76	34,477,607.64	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**				
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		710,495,095.93	396,704,380.86	63,644,051.39

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global Focus (note 1) USD	Mirabaud - Global Short Duration USD	Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		213,768,735.36	59,373,921.53	66,639,677.00
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	2,096,486.67	452.37	2,741,238.77
Intérêts sur obligations, nets	3.i	0.00	2,851,201.16	0.00
Intérêts sur swaps		0.00	6.29	0.00
Intérêts bancaires		0.00	5,231.88	0.00
REVENU TOTAL		2,096,486.67	2,856,891.70	2,741,238.77
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-2,027,744.65	-281,503.38	-757,248.68
Commission forfaitaire	5	-655,495.54	-158,818.33	-292,659.03
Intérêts bancaires payés		0.00	-2,717.10	0.00
Frais de transaction	3.j	-185,253.56	-3,729.50	-405,474.16
Intérêts payés sur credit default swaps		0.00	-61,050.87	0.00
Autres charges		-15,154.58	-1,018.03	-1,072.66
DÉPENSES TOTALES		-2,883,648.33	-508,837.21	-1,456,454.53
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		-787,161.66	2,348,054.49	1,284,784.24
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		11,918,428.42	-1,388,332.52	7,429,347.37
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-631,155.63	-3,057,048.59	449,401.11
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		541,631.44	933,434.59	-309,340.72
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		0.00	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		0.00	-56,643.97	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		11,041,742.57	-1,220,536.00	8,854,192.00
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		9,729,667.76	3,329,677.19	23,043,073.84
- sur contrats de change à terme		102,277.19	446,875.69	72,680.10
- sur credit default swaps		0.00	-129,727.74	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		9,831,944.95	3,646,825.14	23,115,753.94
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		20,873,687.52	2,426,289.14	31,969,945.94
Souscriptions d'actions en espèces		48,011,324.15	27,025,310.16	182,525,437.35
Rachats d'actions en espèces		-80,791,067.27	-33,285,219.65	-28,143,703.75
Dividendes distribués	16	0.00	-846,307.32	0.00
Ecart de conversion*		745,489.44	2,794,418.92	-437,643.27
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**				
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		202,608,169.20	57,488,412.78	252,553,713.27

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	Mirabaud - Global Climate Bond Fund
		USD	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		49,805,295.38	67,444,943.45	48,182,852.81
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	0.00	7,535.66	0.00
Intérêts sur obligations, nets	3.i	4,529,058.39	1,821,817.19	1,404,924.66
Intérêts sur swaps		0.00	0.00	0.00
Intérêts bancaires		18,135.95	0.00	7,621.28
REVENU TOTAL		4,547,194.34	1,829,352.85	1,412,545.94
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-371,150.73	-294,262.81	-217,715.80
Commission forfaitaire	5	-136,116.82	-134,189.80	-90,393.00
Intérêts bancaires payés		-4,740.07	0.00	-9,404.97
Frais de transaction	3.j	-11,176.27	-2,996.15	-2,569.20
Intérêts payés sur credit default swaps		-17,209.35	0.00	-75,140.33
Autres charges		-4,673.60	-23,978.33	-865.28
DÉPENSES TOTALES		-545,066.84	-455,427.09	-396,088.58
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		4,002,127.50	1,373,925.76	1,016,457.36
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		-3,239,559.29	-4,747,288.40	-733,310.03
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		-3,882,890.78	-69,362.22	798,587.24
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		2,702,442.29	2,259,535.74	401,986.08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		109,136.54	0.00	-141,196.54
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		-15,912.69	0.00	-75,049.51
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		-324,656.43	-1,183,189.12	1,267,474.60
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		5,865,810.57	1,873,144.38	-208,595.32
- sur contrats de change à terme		961,186.30	476,876.69	-16,191.64
- sur credit default swaps		0.00	0.00	-142,159.99
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		6,826,996.87	2,350,021.07	-366,946.95
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		6,502,340.44	1,166,831.95	900,527.65
Souscriptions d'actions en espèces		23,885,807.70	0.00	2,846,894.20
Rachats d'actions en espèces		-20,128,025.21	-19,966,503.01	-13,115,162.69
Dividendes distribués	16	-460,039.58	-1,383,729.52	-40,031.05
Ecart de conversion*		3,655,287.94	32,044.89	-1,143,138.47
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**				
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		63,260,666.67	47,293,587.76	37,631,942.45

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - Global Diversified Credit Fund EUR	Mirabaud - Discovery Convertible Global USD	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		15,554,304.40	31,738,396.69	61,434,212.05
REVENUS				
Dividendes, nets	3.i	0.00	0.00	0.00
Intérêts sur obligations, nets	3.i	560,043.53	662,799.93	1,418,286.21
Intérêts sur swaps		5,519.78	0.00	0.00
Intérêts bancaires		3,438.95	0.00	0.00
REVENU TOTAL		569,002.26	662,799.93	1,418,286.21
DEPENSES				
Commission de gestion	4	-95,676.79	-269,992.31	-317,332.35
Commission forfaitaire	5	-24,778.16	-67,377.49	-152,822.31
Intérêts bancaires payés		-15,719.40	0.00	0.00
Frais de transaction	3.j	-1,210.58	-11,300.25	-1,258.03
Intérêts payés sur credit default swaps		-9,025.56	0.00	0.00
Autres charges		-820.37	-990.46	-16,216.37
DÉPENSES TOTALES		-147,230.86	-349,660.51	-487,629.06
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		421,771.40	313,139.42	930,657.15
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		-33,159.08	4,384,849.96	983,267.78
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		901,540.47	-1,559,176.82	-1,695.99
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		-271,508.29	900,658.39	52,440.03
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures		-97,935.26	0.00	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur credit default swaps		-1,811.75	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		918,897.49	4,039,470.95	1,964,668.97
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres		-446,682.57	1,361,929.40	-495,766.30
- sur contrats de change à terme		-45,143.75	80,804.72	51,200.63
- sur credit default swaps		-55,831.71	0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		-547,658.03	1,442,734.12	-444,565.67
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		371,239.46	5,482,205.07	1,520,103.30
Souscriptions d'actions en espèces		0.00	70,682.28	0.00
Rachats d'actions en espèces		-5,062,174.16	-2,976,175.38	-7,775,767.10
Dividendes distribués	16	-16,487.73	0.00	-33,601.98
Ecart de conversion*		-954,721.20	1,474,818.33	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**				
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		9,892,160.77	35,789,926.99	55,144,946.27

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé au 31 décembre 2025 (suite)

	Notes	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 (note 1)
		EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE		43,596,794.00	0.00
REVENUS			
Dividendes, nets	3.i	0.00	0.00
Intérêts sur obligations, nets	3.i	1,898,742.83	443,105.39
Intérêts sur swaps		0.00	0.00
Intérêts bancaires		0.00	0.00
REVENU TOTAL		1,898,742.83	443,105.39
DEPENSES			
Commission de gestion	4	-257,052.70	-65,971.95
Commission forfaitaire	5	-127,956.87	-33,451.64
Intérêts bancaires payés		0.00	0.00
Frais de transaction	3.j	-1,156.00	-5,151.00
Intérêts payés sur credit default swaps		0.00	0.00
Autres charges		-869.55	-4,641.11
DÉPENSES TOTALES		-387,035.12	-109,215.70
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS		1,511,707.71	333,889.69
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres		59,348.41	0.00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change		0.00	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme		0.00	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)		1,571,056.12	333,889.69
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres		-128,882.17	-160,908.97
- sur contrats de change à terme		0.00	0.00
- sur credit default swaps		0.00	0.00
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)		-128,882.17	-160,908.97
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		1,442,173.95	172,980.72
Souscriptions d'actions en espèces		7,623,621.97	35,894,157.54
Rachats d'actions en espèces		-5,647,283.24	-556,077.69
Dividendes distribués	16	-69,818.94	-3,979.61
Ecart de conversion*		0.00	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice**			
ACTIFS NETS EN FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE		46,945,487.74	35,507,080.96

* 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 2024 et le 31 décembre 2025.

** 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 2024 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2025.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023
Mirabaud - Equities Asia Ex Japan (note 1)					
A Cap-EUR	EUR	-	-	213.16	180.16
A Cap-USD	USD	-	-	221.93	199.33
D Cap-GBP	GBP	-	-	176.09	153.96
I Cap-EUR	EUR	-	-	169.36	141.25
I Cap-USD	USD	-	-	275.58	244.23
N Cap-EUR	EUR	-	-	108.37	90.44
N Cap-USD	USD	-	-	96.03	85.17
Mirabaud - Discovery Europe					
A Cap-EUR	EUR	76,207.20	221.33	178.89	154.79
A Cap-GBP	GBP	19,084.84	148.38	113.56	102.99
D Cap-GBP	GBP	10,689.40	251.78	191.25	172.14
I Cap-EUR	EUR	221,803.03	250.61	200.89	172.41
I Cap-GBP	GBP	7,509.36	150.89	114.54	103.02
N Cap-EUR	EUR	288,329.11	158.40	127.07	109.13
G Cap-GBP	GBP	672.37	109.20	-	-
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid					
A Cap-CHF	CHF	140,401.32	581.61	507.00	517.76
A Cap-EUR	EUR	500.21	111.22	96.14	-
D Cap-CHF	CHF	55,158.85	152.15	131.64	133.43
D Cap-GBP	GBP	1,951.97	319.47	259.51	278.25
D Dist-CHF	CHF	2,187.65	124.64	109.16	111.18
I Cap-CHF	CHF	76,362.08	684.36	591.81	599.55
I Cap-EUR	EUR	114,182.18	227.24	194.85	199.24
I Dist-CHF	CHF	186,117.46	183.24	160.54	163.50
N Cap-CHF	CHF	973,788.68	129.57	112.10	113.62
N Cap-EUR	EUR	62,983.10	165.61	142.07	145.34
N Dist-CHF	CHF	39,910.68	123.73	108.38	110.38
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets (note 1)					
A Cap-GBP	GBP	-	-	142.12	126.54
A Cap-USD	USD	-	-	124.46	112.41
D Cap-GBP	GBP	-	-	165.22	145.99
I Cap-USD	USD	-	-	137.69	123.33
I Dist-USD	USD	-	-	118.74	107.61
N Cap-EUR	EUR	-	-	111.40	93.99
N Cap-USD	USD	-	-	92.13	82.57
Mirabaud - Global High Yield Bonds (note 1)					
A Cap-USD	USD	74,571.41	159.38	149.12	140.96
A Dist-USD	USD	149,644.72	90.52	89.10	87.97
AH Cap-CHF	CHF	3,737.96	116.32	113.75	112.11
AH Cap-EUR	EUR	61,110.65	129.42	123.74	118.92
AH Cap-GBP	GBP	645.00	146.69	137.47	130.28
AH Dist-CHF	CHF	6,449.07	66.18	68.13	70.13
AH Dist-EUR	EUR	40,570.00	74.97	75.43	75.72
AH Dist-GBP	GBP	1,570.00	84.09	82.92	82.07
DH Cap-GBP	GBP	4,948.40	146.45	136.43	128.51
DH Dist-GBP	GBP	155,085.55	81.56	80.42	79.58
E Dist-USD	USD	9,600.00	84.85	83.53	82.47
I Cap-USD	USD	135,368.97	171.24	159.12	149.39
I Dist-USD	USD	209,126.65	85.58	84.25	83.16



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action (suite)

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023
IH Cap-EUR	EUR	2,189.58	127.53	121.10	115.60
IH Dist-CHF	CHF	225.00	67.62	69.61	71.67
IH Dist-EUR	EUR	60,000.00	105.86	106.52	106.93
N Cap-USD	USD	130,272.40	135.60	126.11	118.49
N Dist-USD	USD	93,955.16	93.41	91.96	90.78
NH Cap-CHF	CHF	66,256.48	105.88	102.92	100.83
NH Cap-EUR	EUR	185,613.54	114.62	108.93	104.06
NH Dist-CHF	CHF	13,061.08	77.17	79.43	81.79
NH Dist-EUR	EUR	32,044.65	80.02	80.52	80.82
Mirabaud - Convertibles Global (note 1)					
A Cap-USD	USD	72,704.53	188.51	166.20	159.77
A Dist USD	USD	5,506.61	169.92	149.81	144.01
A1H Cap-EUR	EUR	170.92	127.78	115.29	112.77
AH Cap-CHF	CHF	26,033.05	120.96	111.49	111.80
AH Cap-EUR	EUR	61,601.38	152.51	137.60	134.61
AH Cap-GBP	GBP	1,540.00	155.00	137.20	132.45
AH Dist-EUR	EUR	91.27	113.59	102.48	100.27
DH Cap-GBP	GBP	8,140.12	166.62	146.46	140.39
I Cap-USD	USD	163,914.46	188.33	164.75	157.13
I1H Cap-EUR	EUR	259,880.42	133.49	119.50	116.00
IH Cap-CHF	CHF	355,487.39	126.03	115.26	114.66
IH Cap-EUR	EUR	918,235.87	153.24	137.18	133.16
IH Dist-EUR	EUR	50,000.00	104.10	93.66	91.20
J Cap-USD	USD	-	-	109.87	104.44
JH Cap-GBP	GBP	-	-	113.68	108.54
N Cap-USD	USD	67,833.65	159.20	139.38	133.04
NH Cap-CHF	CHF	61,803.26	127.40	116.60	116.09
NH Cap-EUR	EUR	185,401.35	134.04	120.09	116.67
Z Cap-USD	USD	361,856.96	110.50	95.90	90.74
ZH Cap-CHF	CHF	453,974.40	117.56	106.66	105.26
ZH Cap-EUR	EUR	50,000.00	101.82	90.42	87.07
Z1H Cap-CHF	CHF	620,000.00	114.42	103.70	-
P Dist-USD	USD	756,986.30	111.19	-	-
CH Cap-EUR	EUR	367,848.00	97.60	-	-
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund (note 1)					
A Cap-USD	USD	141,153.86	134.28	128.37	122.46
A Dist-USD	USD	126,104.08	97.97	96.87	95.13
AH Cap-CHF	CHF	11,150.23	98.45	98.40	97.93
AH Cap-EUR	EUR	56,709.05	109.59	107.08	103.88
AH Cap-GBP	GBP	1,334.00	124.49	119.20	114.00
AH Dist-CHF	CHF	331,787.43	71.82	74.26	76.10
AH Dist-EUR	EUR	7,146.22	80.03	80.88	80.78
DH Cap-GBP	GBP	21,877.31	125.90	119.82	113.91
DH Dist-GBP	GBP	140,618.99	94.67	93.74	92.28
E Dist-USD	USD	-	-	94.86	93.15
I Cap-USD	USD	256,529.38	137.06	130.15	123.30
IH Cap-CHF	CHF	577,902.22	106.87	106.09	104.87
IH Cap-EUR	EUR	191,618.77	112.88	109.54	105.54
IH Dist-EUR	EUR	19,677.33	87.44	88.37	88.24
N Cap-USD	USD	462,450.26	122.96	116.85	110.80
N Dist-USD	USD	118,537.04	96.18	95.10	93.37



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action (suite)

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023
NH Cap-CAD	CAD	29,540.00	105.96	102.52	98.06
NH Cap-CHF	CHF	99,104.13	96.77	96.14	95.11
NH Cap-EUR	EUR	332,129.14	104.70	101.68	98.05
NH Dist-CHF	CHF	24,199.15	76.88	79.50	81.47
NH Dist-EUR	EUR	81,529.46	81.81	82.69	82.57
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	84.79	85.69	85.56
GH Cap-GBP	GBP	254.86	103.11	-	-
Mirabaud - Global Dividend (note 1)					
A Cap-CHF	CHF	2,312.00	169.01	169.00	142.55
A Cap-EUR	EUR	49,901.52	221.53	219.63	187.00
A Cap-USD	USD	9,751.64	202.71	177.19	160.94
A Dist-EUR	EUR	1,538.45	159.72	162.01	141.19
A Dist-GBP	GBP	2,391.00	171.14	164.41	150.47
A Dist-USD	USD	18,417.97	137.32	122.79	114.28
D Cap-GBP	GBP	2,027.86	266.38	247.83	219.16
D Dist-GBP	GBP	2,817.36	166.40	158.42	143.68
I Cap-USD	USD	28,050.95	223.34	193.63	174.43
I Dist-GBP	GBP	3,015.42	187.67	178.82	162.32
N Cap-CHF	CHF	1,635.20	109.66	108.83	91.11
N Cap-EUR	EUR	22,716.78	192.18	189.10	159.80
N Cap-USD8	USD	73,563.92	182.81	158.60	142.98
N Dist-CHF	CHF	20,640.92	124.21	126.18	108.19
N Dist-EUR	EUR	4,490.29	152.54	153.58	132.85
N Dist-USD	USD	90,865.53	149.38	132.57	122.46
G Cap-GBP	GBP	158.85	106.78	-	-
Mirabaud - Global Focus (note 1)					
A Cap-CHF	CHF	3,682.12	217.65	225.53	179.41
A Cap-EUR	EUR	49,906.25	291.00	298.97	240.06
A Cap-USD	USD	250,544.68	198.97	180.24	154.39
C Cap-EUR	EUR	249,800.16	122.38	124.52	99.02
D Cap-GBP	GBP	5,334.01	261.30	251.94	210.12
DH Dist-GBP	GBP	8,229.94	108.06	97.55	83.25
I Cap-EUR	EUR	44,245.59	328.25	334.49	266.39
I Cap-GBP	GBP	375.25	262.18	252.99	211.16
I Cap-USD	USD	35,368.06	249.39	224.07	190.37
N Cap-CHF	CHF	7,325.00	128.86	132.53	104.64
N Cap-EUR	EUR	33,129.86	180.06	183.61	146.33
N Cap-USD	USD	353,493.97	172.30	154.91	131.70
N Dist-USD	USD	3,670.00	162.52	146.12	124.23
P Cap-USD	USD	-	-	103.75	87.83
A Cap-GBP	GBP	14.44	107.59	-	-
G Cap-GBP	GBP	20.00	106.78	-	-
Mirabaud - Global Short Duration					
A Cap-USD	USD	40,712.34	123.63	118.44	113.23
A Dist-USD	USD	5,697.40	93.23	92.47	91.35
AH Cap-CHF	CHF	1,700.00	92.40	92.55	92.34
AH Cap-EUR	EUR	12,031.26	102.08	99.93	97.13
AH Dist-EUR	EUR	157.70	90.52	91.75	92.17
DH Dist-GBP	GBP	80,925.62	86.57	85.95	85.08
I Cap-USD	USD	10,592.27	130.43	124.35	118.31
I Dist-USD	USD	35,850.00	93.50	92.74	91.62



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action (suite)

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023
IH Cap-CHF	CHF	1,500.00	98.08	97.77	97.09
IH Cap-EUR	EUR	-	-	104.41	101.00
N Cap-USD	USD	144,784.71	121.26	115.70	110.17
N Dist-USD	USD	65,093.75	96.48	95.69	94.53
NH Cap-CHF	CHF	5,608.82	97.73	97.50	96.90
NH Cap-EUR	EUR	74,277.35	105.00	102.38	99.11
NH Dist-CHF	CHF	7,521.00	91.68	95.10	98.09
NH Dist-EUR	EUR	13,947.00	83.33	84.47	84.84
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK					
A Cap-EUR	EUR	56,926.90	224.50	174.80	148.83
D Cap-GBP	GBP	22,422.32	316.13	231.34	204.87
DH Cap-GBP	GBP	46,539.29	276.40	209.98	175.31
DH Cap-USD	USD	232.55	316.36	239.21	198.72
I Cap-GBP	GBP	29,087.49	318.33	232.78	206.02
IH Cap-GBP	GBP	562.79	278.26	211.24	176.25
IH Cap-USD	USD	700.00	318.44	240.62	199.75
J Cap-GBP	GBP	931,051.92	139.92	101.63	-
N Cap-EUR	EUR	215,321.09	190.77	147.43	124.59
G Cap-GBP	GBP	121,371.85	112.37	-	-
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund					
A Cap-USD	USD	23,436.99	115.09	100.56	97.65
A Dist-USD	USD	9,425.32	73.78	69.38	71.13
AH Cap-CHF	CHF	3,927.00	88.34	80.80	81.94
AH Cap-EUR	EUR	34,658.71	96.02	85.90	84.93
AH Cap-GBP	GBP	-	-	93.07	90.72
AH Dist-CHF	CHF	640.00	56.49	55.63	59.59
AH Dist-EUR	EUR	1,573.09	61.46	59.18	61.80
D Cap-USD	USD	5,675.00	121.11	105.20	101.54
DH Cap-GBP	GBP	1,513.69	111.73	97.36	94.33
DH Dist-GBP	GBP	6,623.37	68.06	64.21	66.07
I Cap-USD	USD	26,641.82	121.64	105.57	101.82
IH Cap-CHF	CHF	627.00	93.37	84.82	85.44
IH Cap-EUR	EUR	8,364.14	101.48	90.17	88.54
N Cap-USD	USD	111,032.24	120.86	104.97	101.32
N Dist-USD	USD	37,674.72	73.82	69.42	71.18
NH Cap-CHF	CHF	33,468.12	92.61	84.19	84.87
NH Cap-EUR	EUR	142,286.25	100.82	89.65	88.10
NH Dist-CHF	CHF	920.00	56.51	55.67	59.63
NH Dist-EUR	EUR	30,994.10	61.49	59.21	61.83
L2 Cap-USD	USD	100,000.00	102.66	-	-
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro					
A Cap-EUR	EUR	25,859.92	100.64	99.12	93.34
A Dist-EUR	EUR	9,937.96	79.11	80.56	78.86
I Cap-EUR	EUR	65,126.01	103.68	101.61	95.21
I-Dist-EUR	EUR	327,091.97	79.14	80.60	78.90
IH-Dist-CHF	CHF	44,816.94	73.26	76.52	76.87
N Cap-EUR	EUR	64,763.78	103.18	101.21	94.91
N Dist-EUR	EUR	13,354.25	79.14	80.60	78.90
NH-Dist-CHF	CHF	-	-	80.50	80.86
Mirabaud - Global Climate Bond Fund					
AH Dist-USD	USD	-	-	92.96	90.46



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action (suite)

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2025	Actif Net par Action 31.12.2024	Actif Net par Action 31.12.2023
I Cap-EUR	EUR	14,385.62	95.63	93.27	90.42
IH Cap-CHF	CHF	15,270.00	88.64	88.50	88.01
IH Cap-GBP	GBP	6,427.49	102.03	97.57	93.28
IH Cap-USD	USD	100.00	104.11	99.40	94.79
N Cap-EUR	EUR	187,745.01	95.29	93.02	90.24
N Dist-EUR	EUR	11,179.80	87.27	87.28	86.33
NH Cap-CHF	CHF	22,875.00	88.33	88.27	87.84
NH Cap-USD	USD	36,063.00	103.74	99.13	94.60
NH Dist-USD	USD	-	-	93.83	91.29
S1 Cap-EUR	EUR	962.00	97.49	94.81	91.64
S2 Cap-EUR	EUR	100,000.00	97.25	94.48	91.23
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund					
A Cap-USD	USD	45,898.00	118.91	114.44	108.46
AH Cap-EUR	EUR	5,323.13	104.54	102.78	98.99
DH Cap-GBP	GBP	973.14	118.34	113.36	107.11
I Cap-USD	USD	4,912.05	124.50	119.00	112.02
IH Cap-EUR	EUR	4,802.99	109.54	106.92	102.28
IH Cap-GBP	GBP	4,820.25	118.98	113.89	107.52
IH Dist-CHF	CHF	4,523.95	75.25	78.38	80.10
Z1 Cap-USD	USD	9,899.41	130.47	123.85	115.79
Z1H Cap-GBP	GBP	9,715.15	124.70	118.54	111.14
Mirabaud - Discovery Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	1,200.00	105.07	89.11	86.08
AH Cap-EUR	EUR	9,400.00	96.05	83.33	81.93
DH Cap-GBP	GBP	-	-	87.62	84.39
I Cap-USD	USD	230,100.00	108.46	91.27	87.48
IH Cap-CHF	CHF	50,100.00	92.53	81.40	81.42
IH Cap-EUR	EUR	10,340.52	99.11	85.31	83.23
IH Cap-GBP	GBP	100.00	105.62	89.19	85.85
N Cap-USD	USD	500.00	108.11	91.04	87.33
NH Cap-EUR	EUR	21,733.09	98.83	85.14	83.13
ZH Cap-CHF	CHF	-	-	83.43	82.79
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026					
A Cap-EUR	EUR	39,453.45	109.15	106.83	103.42
A Dist-EUR	EUR	4,503.25	106.53	105.58	103.61
I Cap-EUR	EUR	28,233.87	110.66	107.68	103.64
I Dist-EUR	EUR	7,399.60	105.98	105.04	102.90
N Cap-EUR	EUR	415,218.61	110.44	107.55	103.60
N Dist-EUR	EUR	5,596.85	106.09	105.15	103.60
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029					
A Cap-EUR	EUR	81,284.26	107.47	104.70	-
A Dist-EUR	EUR	10,493.04	103.29	103.51	-
I Cap-EUR	EUR	11,713.14	108.32	105.02	-
N Cap-EUR	EUR	319,993.26	108.18	104.98	-
N Dist-EUR	EUR	11,986.22	103.40	103.63	-



Nombre d'Actions en Circulation et Actif Net par Action (suite)

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'Actions en Circulation	Actif Net par Action	Actif Net par Action	Actif Net par Action
		31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 (note 1)					
A Cap-EUR	EUR	74,988.44	100.33	-	-
A Dist-EUR	EUR	3,462.26	99.96	-	-
I Cap-EUR	EUR	6,400.00	100.53	-	-
N Cap-EUR	EUR	261,303.63	100.49	-	-
N Dist-EUR	EUR	7,343.68	100.06	-	-



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/Nominal	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				
EUR	240,373.00	Banca IFIS	6,100,666.74	4.85
CHF	24,741.00	Cembra Money Bank-Reg.	2,641,729.50	2.10
EUR	431,353.00	Credito Emiliano	6,591,073.84	5.24
NOK	339,739.00	Spare Norge	5,680,049.44	4.51
CHF	3,917.00	Swissquote Group Holding	2,050,150.57	1.63
			23,063,670.09	18.33
Communications				
GBP	187,252.00	Gamma Communications	1,981,537.95	1.57
NOK	967,730.00	Smartoptics Group	2,409,828.62	1.92
			4,391,366.57	3.49
Articles de bureau et ordinateurs				
GBP	1,276,205.00	Boku -Reg.S	3,069,330.78	2.44
			3,069,330.78	2.44
Construction et matériaux de construction				
GBP	1,744,628.00	Kier Group	4,435,675.54	3.53
EUR	759,927.00	Koninklijke Bam Groep	7,067,321.10	5.61
			11,502,996.64	9.14
Construction de machines et d'appareils				
SEK	111,183.00	Alligo 'B'	1,316,489.83	1.05
GBP	243,104.00	Bodycote	1,943,352.06	1.54
EUR	2,471.00	KSB SE &Co PFD -NVTG-	2,367,218.00	1.88
EUR	421,101.00	Norma Group	6,139,652.58	4.88
			11,766,712.47	9.35
Equipements électriques et électroniques				
CHF	8,021.00	Cicor Technologies	1,094,801.70	0.87
SEK	707,261.00	Instalco	1,690,577.48	1.34
NOK	231,105.00	Kitron	1,418,252.93	1.13
EUR	17,094.00	Semiconductor	1,658,118.00	1.32
EUR	35,845.00	Suess Microtec	1,402,973.30	1.11
			7,264,723.41	5.77
Alimentation et boissons non alcoolisées				
GBP	1,010,893.00	Greencore Group	2,940,646.80	2.34
			2,940,646.80	2.34
Service de santé publique et service social				
SEK	505,291.00	Ambea	6,594,392.92	5.23
GBP	216,677.00	CVS Group	3,186,264.29	2.53
			9,780,657.21	7.76
Holdings et sociétés financières				
GBP	593,966.00	Knights Group Holdings	1,217,639.07	0.97
GBP	714,190.00	Moonpig Group	1,660,403.96	1.32
GBP	342,400.00	OSB Group	2,499,872.76	1.99
EUR	127,252.00	Tonies 'A' 144A/S	1,328,510.88	1.06
			6,706,426.67	5.34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Assurances				
EUR	191,958.00	Revo Insurance	3,677,915.28	2.92
			3,677,915.28	2.92
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
EUR	66,382.00	Cancom	1,769,080.30	1.41
GBP	126,355.00	Craneware	2,792,889.15	2.22
CHF	255,704.00	Softwareone	2,487,077.55	1.98
GBP	478,670.00	Trainline	1,208,235.96	0.96
			8,257,282.96	6.57
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
EUR	17,971.00	Do & Co AG	3,719,997.00	2.96
			3,719,997.00	2.96
Biens de consommation divers				
EUR	5,189.00	Einhell Ger PFD	436,913.80	0.35
			436,913.80	0.35
Commerce divers				
EUR	39,759.00	Thermador Groupe	3,081,322.50	2.45
			3,081,322.50	2.45
Photo et optique				
EUR	10,240.00	Cewe Stiftung	1,062,912.00	0.84
			1,062,912.00	0.84
Sociétés immobilières				
EUR	2,681,046.00	Glenveagh Properties	5,174,418.78	4.11
EUR	266,436.00	Neinor Homes	5,062,284.00	4.02
			10,236,702.78	8.13
Commerce de détail et grands magasins				
GBP	478,191.00	Wickes Group	1,286,984.21	1.02
			1,286,984.21	1.02
Services aux collectivités				
SEK	699,357.00	Academedia	6,388,314.87	5.08
EUR	29,759.00	Gaztransport & Technigaz	4,660,259.40	3.70
			11,048,574.27	8.78
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			123,295,135.44	97.98
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 107,081,014.86)			123,295,135.44	97.98
Avoirs en banque			2,682,957.75	2.13
Autres Passifs Nets			-145,905.25	-0.12
Total des Actifs Nets			125,832,187.94	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	97.98	Royaume-Uni	18.03	17.65
	100.00	97.98	Italie	13.28	13.01
			Suède	12.96	12.70
			Allemagne	12.02	11.79
			Norvège	7.71	7.56
			Suisse	6.71	6.58
			Irlande	6.59	6.45
			France	6.28	6.15
			Pays-Bas	5.72	5.61
			Espagne	4.11	4.02
			Autriche	3.02	2.96
			Etats-Unis	2.49	2.44
			Luxembourg	1.08	1.06
				100.00	97.98

Positions principales	Taux	Echéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Koninklijke Bam Groep		Construction et matériaux de construction	7,067,321.10	5.61
Ambea		Soins de santé et services sociaux	6,594,392.92	5.23
Credito Emiliano		Banques et instituts de crédit	6,591,073.84	5.24
Academedia		Services aux collectivités	6,388,314.87	5.08
Norma Group		Construction de machines et appareils	6,139,652.58	4.88
Banca IFIS		Banques et instituts de crédit	6,100,666.74	4.85
Spare Norge		Banques et instituts de crédit	5,680,049.44	4.51
Glenveagh Properties		Immobilier	5,174,418.78	4.11
Neinor Homes		Immobilier	5,062,284.00	4.02
Gaztransport & Technigaz		Services aux collectivités	4,660,259.40	3.70



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/Nominal	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				
Industrie automobile				
CHF	16,400.00	Bucher Industries AG - Reg.	6,043,400.00	1.77
			6,043,400.00	1.77
Banques et instituts de crédit				
CHF	175,700.00	Cembra Money Bank-Reg.	17,455,795.00	5.10
CHF	317,000.00	EFG International	6,042,020.00	1.76
CHF	193,700.00	Julius Baer Groupe	12,086,880.00	3.53
CHF	22,000.00	Swissquote Group Holding	10,714,000.00	3.13
CHF	44,000.00	Vontobel Holding AG	2,829,200.00	0.83
			49,127,895.00	14.35
Biotechnologie				
CHF	126,000.00	BB Biotech	5,663,700.00	1.65
			5,663,700.00	1.65
Produits chimiques				
CHF	9,200.00	EMS - Chemie Holding	5,055,400.00	1.48
			5,055,400.00	1.48
Communications				
CHF	637,250.00	Ascom Holding	2,434,295.00	0.71
CHF	59,000.00	Sunrise Communications 'A'	2,502,780.00	0.73
			4,937,075.00	1.44
Construction et matériaux de construction				
CHF	5,618.00	Forbo Holding	4,910,132.00	1.43
CHF	67,700.00	Implenia AG	5,179,050.00	1.51
			10,089,182.00	2.94
Construction de machines et d'appareils				
CHF	117,000.00	Georg Fischer	6,271,200.00	1.83
CHF	39,100.00	Schindler Holding 'B'	11,698,720.00	3.42
CHF	34,700.00	Schindler Holding Nominal	9,768,050.00	2.85
			27,737,970.00	8.10
Equipements électriques et électroniques				
CHF	42,000.00	Accelleron Industries Aktie	2,585,100.00	0.76
CHF	27,083.00	Also Holding	5,822,845.00	1.70
CHF	9,300.00	Belimo	7,263,300.00	2.12
CHF	44,500.00	Inficon Holding	4,396,600.00	1.28
CHF	24,400.00	VAT Group	9,415,960.00	2.75
			29,483,805.00	8.61
Alimentation et boissons non alcoolisées				
CHF	5,100.00	Emmi	3,748,500.00	1.09
CHF	34.00	Lindt & Spruengli AG	3,957,600.00	1.16
CHF	1,710.00	Lindt & Spruengli AG - Reg.	19,818,900.00	5.79
			27,525,000.00	8.04
Holdings et sociétés financières				
CHF	19,558.00	SFS Group	2,123,998.80	0.62
CHF	321,000.00	Sig Combibloc Group	3,640,140.00	1.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) CHF	% des Actifs Nets
CHF	40,128.00	Skan Group	2,118,758.40	0.62
CHF	18,045.00	Stadler Rail	364,509.00	0.11
CHF	10,060.00	VZ Holding	1,502,964.00	0.44
			9,750,370.20	2.85
Assurances				
CHF	52,059.00	Helvetia Holding	10,890,742.80	3.18
			10,890,742.80	3.18
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
CHF	480,000.00	Softwareone	4,344,000.00	1.27
CHF	136,000.00	Temenos Group AG - Reg.	10,825,600.00	3.16
			15,169,600.00	4.43
Commerce divers				
CHF	21,092.00	Bossard Holding AG	3,303,007.20	0.96
			3,303,007.20	0.96
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
CHF	135,435.00	Galderma Group	21,954,013.50	6.42
CHF	51,100.00	Galenica	4,992,470.00	1.46
CHF	230,000.00	Medmix	2,585,200.00	0.76
CHF	28,000.00	Roche Holding	9,385,600.00	2.74
CHF	285,000.00	Sandoz Group	16,484,400.00	4.81
CHF	44,900.00	Sonova Holding AG - Reg.	9,298,790.00	2.72
CHF	192,900.00	Straumann Holding	18,028,434.00	5.27
CHF	54,400.00	Tecan Group AG - Reg.	6,990,400.00	2.04
			89,719,307.50	26.22
Services aux collectivités				
CHF	122,500.00	DKSH Holding - Reg.	7,031,500.00	2.05
CHF	245,800.00	SGS	22,333,388.00	6.53
			29,364,888.00	8.58
Industrie horlogère				
CHF	88,500.00	The Swatch Group N	3,049,710.00	0.89
			3,049,710.00	0.89
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			326,911,052.70	95.49
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 299,829,306.82)			326,911,052.70	95.49
Avoirs en banque			15,843,636.50	4.63
Autres Passifs Nets			-395,468.32	-0.12
Total des Actifs Nets			342,359,220.88	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	95.49	Suisse	100.00	95.49
	100.00	95.49		100.00	95.49

Positions principales	Taux	Echéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
SGS		Services aux collectivités	22,333,388.00	6.53
Galderma Group		Industrie pharmaceutique et cosmétique	21,954,013.50	6.42
Lindt & Sprüngli AG - Reg.		Alimentation et boissons non alcoolisées	19,818,900.00	5.79
Straumann Holding		Industrie pharmaceutique et cosmétique	18,028,434.00	5.27
Cembra Money Bank-Reg.		Banques et instituts de crédit	17,455,795.00	5.10
Sandoz Group		Industrie pharmaceutique et cosmétique	16,484,400.00	4.81
Julius Baer Groupe		Banques et instituts de crédit	12,086,880.00	3.53
Schindler Holding 'B'		Construction de machines et appareils	11,698,720.00	3.42
Helvetia Holding		Assurances	10,890,742.80	3.18
Temenos Group AG - Reg.		Internet, logiciel et services techniques informatiques	10,825,600.00	3.16



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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	200,000.00	Sub. Transdigm -SR-	6.750	31/01/2034	208,593.17	0.12
USD	1,500,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.875	15/12/2030	1,570,437.21	0.91
USD	375,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.625	01/03/2032	390,291.31	0.23
USD	500,000.00	Transdigm -SR-	6.250	15/01/2033	512,233.61	0.30
					2,681,555.30	1.56
Lignes aériennes						
USD	3,321,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	1,145,046.78	0.67
					1,145,046.78	0.67
Industrie automobile						
USD	825,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	7.750	15/10/2033	840,810.91	0.49
					840,810.91	0.49
Banques et instituts de crédit						
USD	1,000,000.00	Banco Do Brasil -SR-S	6.250	18/04/2030	1,038,822.54	0.60
USD	500,000.00	Barclays	9.625	Perp	565,830.18	0.33
USD	1,500,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	1,474,968.17	0.86
GBP	750,000.00	Nationwide -JR-	5.750	Perp	1,008,758.74	0.59
USD	500,000.00	Sub Societe Generale -JR-	8.125	Perp	526,246.26	0.31
EUR	400,000.00	Sub. Banco Comercial Português -JR-	8.125	Perp	509,762.46	0.30
EUR	200,000.00	Sub. Banco Sabadell -JR-	6.500	Perp	245,431.48	0.14
USD	1,200,000.00	Sub. Banco Santander -JR-	8.000	Perp	1,325,408.75	0.77
GBP	1,500,000.00	Sub. Barclays -JR-	8.500	Perp	2,168,016.71	1.26
EUR	1,000,000.00	Sub. BBVA -JR-	6.875	Perp	1,271,891.19	0.74
USD	200,000.00	Sub. BBVA -JR-	7.750	Perp	214,492.00	0.12
EUR	500,000.00	Sub. BCP	8.750	05/03/2033	651,927.85	0.38
EUR	600,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	726,749.17	0.42
USD	1,000,000.00	Sub. BNP Paribas -JR-	8.000	Perp	1,079,730.99	0.63
EUR	200,000.00	Sub. Caixabank -JR-	6.250	Perp	247,148.07	0.14
GBP	300,000.00	Sub. Coven Soc -JR-	8.750	Perp	433,893.71	0.25
USD	800,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	7.125	Perp	832,464.14	0.48
EUR	1,000,000.00	Sub. Deutsche Bank -JR-	4.500	Perp	1,171,676.54	0.68
EUR	500,000.00	Sub. Intesa (Cobo) -JR-	6.375	Perp	612,015.86	0.36
EUR	1,200,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	1,480,273.87	0.86
GBP	1,000,000.00	Sub. Nationwide Building Society -JR-	7.500	Perp	1,402,520.04	0.82
USD	1,250,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	1,158,679.11	0.67
USD	1,000,000.00	Sub. Natwest -JR-	7.300	Perp	1,060,027.50	0.62
USD	250,000.00	Sub. Nordea Bank -JR-	6.750	Perp	256,863.54	0.15
EUR	1,000,000.00	Sub. Oldenburgische Landesbank -JR-	6.000	Perp	1,191,059.46	0.69
USD	1,750,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	1,784,953.33	1.04
					24,439,611.66	14.21
Obligations de sociétés						
USD	250,000.00	US Foods -SR- 144A	5.750	15/04/2033	254,818.00	0.15
					254,818.00	0.15
Obligations d'Etats ou de Villes						
USD	3,500,000.00	US Treasury 'B'	1.625	15/02/2026	3,491,113.29	2.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
					3,491,113.29	2.02
Produits chimiques						
USD	550,000.00	Methanex -SR-	5.250	15/12/2029	554,526.37	0.32
USD	700,000.00	Methanex -SR-	5.650	01/12/2044	628,352.81	0.37
EUR	500,000.00	Olympus Water US Holding Corp. -SR-	6.125	15/02/2033	583,599.98	0.34
USD	700,000.00	Windsor Holdings -SR- 144A	8.500	15/06/2030	741,147.74	0.43
					2,507,626.90	1.46
Communications						
USD	500,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	449,529.95	0.26
USD	2,250,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	7.375	01/03/2031	2,298,168.52	1.34
USD	306,000.00	Commscope -SR- 144A	4.750	01/09/2029	305,984.21	0.18
USD	800,000.00	Commscope -SR- 144A	7.125	01/07/2028	804,122.54	0.47
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	1,444,627.88	0.84
EUR	400,000.00	Infrastructure Wireless -SR-	1.750	19/04/2031	432,431.91	0.25
USD	458,333.00	Level 3 Financing -SR- 144A	7.000	31/03/2034	472,582.60	0.27
USD	398,291.00	Lumen Technologies -SR- 144A	4.125	15/04/2029	397,278.70	0.23
EUR	600,000.00	Sub. Telefonica Europe -JR-	5.752	Perp	746,147.65	0.43
EUR	700,000.00	Sub. Telefonica Europe -SR-	7.125	Perp	891,344.65	0.52
GBP	200,000.00	Sub. Vodafone -SR-	8.000	30/08/2086	294,035.06	0.17
USD	700,000.00	Sub. Vodafone -SR-	5.125	04/06/2081	551,578.17	0.32
USD	500,000.00	Univision Communications -SR- 144A	9.375	01/08/2032	538,429.05	0.31
USD	1,600,000.00	Vodafone	7.000	04/04/2079	1,694,863.86	0.99
					11,321,124.75	6.58
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	600,000.00	Seagate Data Storage Technology -SR-	8.500	15/07/2031	638,443.19	0.37
					638,443.19	0.37
Construction et matériaux de construction						
USD	515,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	526,656.14	0.31
GBP	700,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	991,280.39	0.58
USD	1,500,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	1,534,165.97	0.89
USD	400,000.00	Sub. Cemex -A-	5.125	Perp	399,420.87	0.23
USD	207,000.00	Sub. Cemex -SR-	7.200	Perp	216,298.39	0.13
					3,667,821.76	2.14
Construction de machines et d'appareils						
USD	400,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	5.750	15/01/2028	400,798.16	0.23
USD	1,500,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	1,565,244.86	0.91
USD	500,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.000	01/06/2032	529,283.69	0.31
					2,495,326.71	1.45
Equipements électriques et électroniques						
USD	1,500,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/07/2030	1,483,866.84	0.86
USD	700,000.00	Vistra Operations -SR- 144A	7.750	15/10/2031	742,748.72	0.43
USD	500,000.00	Wesco Distribution -SR-	6.375	15/03/2033	522,270.03	0.30
					2,748,885.59	1.59
Services environnementaux et recyclage						
USD	1,250,000.00	Clean Harbors -SR- 144A	6.375	01/02/2031	1,287,000.65	0.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
					1,287,000.65	0.75
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	500,000.00	Albertsons CorpoTaux -SR-	6.250	15/03/2033	514,673.72	0.30
USD	1,000,000.00	Post Holdings -SR-	6.250	15/02/2032	1,029,157.12	0.60
USD	1,250,000.00	US Foods -SR- 144A	7.250	15/01/2032	1,314,168.06	0.76
					2,857,998.90	1.66
Service de santé publique et service social						
USD	406,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	443,948.82	0.26
USD	1,000,000.00	Iqvia -SR- 144A	6.500	15/05/2030	1,039,097.47	0.60
USD	1,750,000.00	Service Corp International -SR-	5.125	01/06/2029	1,764,213.99	1.03
USD	1,000,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.875	15/11/2031	1,093,878.28	0.64
					4,341,138.56	2.53
Holdings et sociétés financières						
GBP	962,000.00	Iceland -SR-	10.875	15/12/2027	1,371,339.15	0.80
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	7.000	15/04/2028	1,286,060.00	0.75
USD	500,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	526,111.40	0.31
USD	400,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.875	15/02/2030	397,263.00	0.23
USD	500,000.00	Allied Universal -SR- 144A	6.000	01/06/2029	495,529.90	0.29
USD	500,000.00	Allied University -SR- 144A	7.875	15/02/2031	527,568.05	0.31
USD	750,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.625	01/09/2032	773,889.83	0.45
USD	500,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.250	01/04/2028	502,809.04	0.29
USD	500,000.00	Ascent Ressources Utica Holdings -SR- 144A	6.625	15/10/2032	517,967.29	0.30
USD	1,050,000.00	Burford -SR- 144A	6.875	15/04/2030	1,031,453.42	0.60
USD	750,000.00	California Ressources -SR-	8.250	15/06/2029	785,351.34	0.46
USD	250,000.00	Channel Out HGS -SR- 144A	7.750	15/04/2028	250,304.14	0.15
USD	250,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.500	01/06/2029	248,532.25	0.14
USD	500,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.875	01/04/2030	527,677.78	0.31
USD	750,000.00	Clydesdale Acquisition -SR- 144A	8.750	15/04/2030	763,316.87	0.44
USD	250,000.00	Constellium -SR- 144A	6.375	15/08/2032	258,204.88	0.15
USD	1,000,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,001,239.59	0.58
USD	1,500,000.00	Coty HTC Prestige -SR- 144A	6.625	15/07/2030	1,540,707.21	0.90
EUR	1,750,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	2,203,341.06	1.28
EUR	750,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	955,185.25	0.56
USD	1,100,000.00	Emerald -SR- 144A	6.625	15/12/2030	1,146,383.69	0.67
USD	600,000.00	Ford Motor -SR-	7.200	10/06/2030	643,137.88	0.37
EUR	850,000.00	Froneri Lux -SR-	4.750	01/08/2032	1,008,374.65	0.59
USD	200,000.00	Goat Holdco -SR- 144A	6.750	01/02/2032	205,633.12	0.12
USD	900,000.00	Gray Escrow -SR- 144A	5.375	15/11/2031	675,670.93	0.39
USD	750,000.00	Herc Holding -SR- 144A	7.250	15/06/2033	795,610.40	0.46
USD	950,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	7.250	15/02/2035	904,227.99	0.53
USD	1,000,000.00	Hilton Domestic -SR- 144A	4.000	01/05/2031	958,133.75	0.56
EUR	1,550,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,904,612.03	1.11
EUR	750,000.00	Ion Platform Finance -SR-	6.875	30/09/2032	844,118.50	0.49
USD	750,000.00	Iris Escrow -SR- 144A	10.000	15/12/2028	681,330.12	0.40
USD	500,000.00	Jefferies Finance -SR- 144A	5.000	15/08/2028	481,594.38	0.28
USD	500,000.00	Kinetik Holdings -SR-	5.875	15/06/2030	504,717.04	0.29
USD	500,000.00	LSF9 Atlantis -SR-	8.750	15/09/2029	528,620.10	0.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	500,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	505,709.38	0.29
EUR	259,000.00	Matterhorn -SR-	4.500	30/01/2030	312,576.03	0.18
USD	600,000.00	MAV Acquisition -SR- 144A	8.000	01/08/2029	607,090.36	0.35
USD	1,000,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	1,065,778.20	0.62
USD	700,000.00	Mcafee Corporation -SR- 144A	7.375	15/02/2030	611,893.87	0.36
USD	400,000.00	Melco Resorts -SR-	7.625	17/04/2032	420,925.12	0.24
USD	500,000.00	Minerva Luxembourg -SR-S	8.875	13/09/2033	546,989.30	0.32
USD	950,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	962,866.52	0.56
USD	500,000.00	Park River -SR-	8.000	15/03/2031	516,655.53	0.30
USD	758,919.00	Park River -SR- 144A	8.750	31/12/2030	750,969.04	0.44
EUR	500,000.00	PCC GLB -SR-	8.250	15/11/2030	564,652.33	0.33
EUR	500,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	612,777.20	0.36
GBP	1,000,000.00	Pinance Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	1,418,578.36	0.83
USD	500,000.00	Rand Parent -SR-	8.500	15/02/2030	521,978.73	0.30
GBP	400,000.00	Sherwood Finacing -SR-	9.625	15/12/2029	530,408.32	0.31
USD	1,050,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	8.500	Perp	1,122,714.86	0.65
EUR	500,000.00	Sub. Piraeus Finance	5.375	18/09/2035	614,554.83	0.36
EUR	350,000.00	Summer Bc Holdco -SR-	5.875	15/02/2030	380,693.72	0.22
USD	1,250,000.00	United Rentals -SR-	5.250	15/01/2030	1,268,452.41	0.74
USD	500,000.00	United Rentals -SR- 144A	6.125	15/03/2034	521,822.75	0.30
USD	500,000.00	Unifi Group -SR- 144A	6.500	15/02/2029	481,569.91	0.28
USD	2,060,000.00	USA Compression Partners -SR-	7.125	15/03/2029	2,135,397.28	1.24
EUR	800,000.00	Verisure Holding -SR-	7.125	01/02/2028	966,092.27	0.56
USD	500,000.00	Vital Energy -SR- 144A	7.875	15/04/2032	492,946.07	0.29
EUR	1,450,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	1,592,338.49	0.93
USD	700,000.00	Windstream -SR- 144A	8.250	01/10/2031	735,461.55	0.43
USD	469,011.00	Zayo Group -PIK-	6.250	09/03/2030	446,151.19	0.26
USD	407,330.00	Zayo -SR-PIK-	9.000	09/09/2030	374,211.43	0.22
USD	800,000.00	Zegona Finance -SR- 144A	8.625	15/07/2029	848,542.82	0.49
EUR	400,000.00	ZF Europe Finance -SR-	7.000	12/06/2030	495,438.00	0.29
USD	250,000.00	ZF North America Capital -SR-	7.500	24/03/2031	253,093.53	0.15
EUR	250,000.00	Ziggo Bond -SR-	6.125	15/11/2032	276,852.13	0.16
					50,202,197.56	29.23
Assurances						
EUR	1,000,000.00	Sub. Fideliade -JR-	7.750	Perp	1,288,034.86	0.75
					1,288,034.86	0.75
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	614,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	728,866.43	0.42
USD	250,000.00	Cloud Soft -SR-	8.250	30/06/2032	261,787.25	0.15
USD	750,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	781,528.43	0.45
USD	1,200,000.00	International Game Technology -SR- 144A	5.250	15/01/2029	1,199,656.72	0.70
USD	2,150,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	2,207,407.28	1.28
					5,179,246.11	3.00
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	750,000.00	Caesars Entertainment -SR-144A	7.000	15/02/2030	777,585.11	0.45
USD	500,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	520,300.85	0.30
USD	2,250,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.500	15/04/2032	2,318,929.61	1.35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	500,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	548,890.10	0.32
					4,165,705.67	2.42
Mines et aciéries						
USD	1,450,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	4.875	01/03/2031	1,392,988.22	0.81
USD	500,000.00	Cleveland-Cliffs -SR- 144A	6.750	15/04/2030	515,092.43	0.30
					1,908,080.65	1.11
Divers						
USD	500,000.00	Block -SR-	6.500	15/05/2032	520,176.72	0.30
USD	750,000.00	DCLI Bidco -SR- 144A	7.750	15/11/2029	771,321.63	0.45
USD	600,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	638,010.50	0.37
USD	1,750,000.00	UPC Broadband -SR- 144A	4.875	15/07/2031	1,679,061.97	0.98
					3,608,570.82	2.10
Commerce divers						
EUR	850,000.00	Optics Bidco -SR-	7.750	24/01/2033	1,158,895.31	0.67
USD	700,000.00	Optics Bidco -SR-	6.375	15/11/2033	695,796.98	0.40
					1,854,692.29	1.07
Pétrole						
USD	750,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	762,548.50	0.44
USD	1,000,000.00	Civitas Resources -SR-	8.750	01/07/2031	1,039,200.07	0.60
USD	700,000.00	Comstock Resources -SR- 144A	6.750	01/03/2029	702,276.28	0.41
USD	850,000.00	Crescent Energy -SR- 144A	8.375	15/01/2034	844,267.28	0.49
USD	500,000.00	Ecopetrol -SR-	8.875	13/01/2033	534,248.67	0.31
USD	400,000.00	Ecopetrol -SR-	5.875	02/11/2051	287,948.86	0.17
USD	1,500,000.00	Genesis Energy -SR-	7.750	01/02/2028	1,504,666.74	0.88
USD	400,000.00	Genesis Energy -SR-	8.000	15/05/2033	415,322.91	0.24
USD	750,000.00	Gulfport Energy Corporation -SR-	6.750	01/09/2029	775,504.34	0.45
USD	100,000.00	Kodiak Gas Services -SR-	6.750	01/10/2035	102,882.55	0.06
USD	500,000.00	Murphy Oil -SR-	6.000	01/10/2032	499,813.05	0.29
USD	1,000,000.00	Murphy Old USA -SR-	4.750	15/09/2029	994,323.56	0.58
USD	425,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	426,107.63	0.25
USD	750,000.00	Permian Ressources -SR-	6.250	01/02/2033	770,889.71	0.45
GBP	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.375	01/10/2029	667,085.61	0.39
USD	750,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	766,880.93	0.45
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.999	27/01/2028	510,400.09	0.30
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	7.250	17/03/2044	518,512.83	0.30
USD	1,000,000.00	Range Resources -SR-	8.250	15/01/2029	1,017,553.37	0.59
USD	1,250,000.00	SM Energy- SR-	7.000	01/08/2032	1,230,682.54	0.72
USD	400,000.00	Sunoco -SR- 144A	6.625	15/08/2032	411,310.57	0.24
USD	750,000.00	Venture Global -SR- 144A	7.000	15/01/2030	722,581.37	0.42
					15,505,007.46	9.03
Pétrole et gaz						
USD	920,000.00	CNX Resources -SR- 144A	6.000	15/01/2029	928,358.25	0.54
					928,358.25	0.54
Emballage						
USD	1,100,000.00	Ball -SR-	3.125	15/09/2031	1,014,568.48	0.59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,350,000.00	Sealed Air -SR- 144A	7.250	15/02/2031	1,406,374.54	0.82
					2,420,943.02	1.41
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	1,000,000.00	Kevlar -SR- 144A	6.500	01/09/2029	985,896.81	0.57
					985,896.81	0.57
Services publics						
USD	600,000.00	Colgate Energy -SR- 144a	5.875	01/07/2029	603,460.85	0.35
USD	400,000.00	Darling Ingredients -SR- 144A	5.250	15/04/2027	400,544.79	0.23
USD	500,000.00	Sub. EDF -JR-	9.125	Perp	580,720.67	0.34
					1,584,726.31	0.92
Edition et arts graphiques						
USD	1,000,000.00	Deluxe -SR- 144A	8.000	01/06/2029	1,019,519.22	0.59
USD	405,000.00	Gray Television -SR- 144A	10.500	15/07/2029	436,170.29	0.25
					1,455,689.51	0.84
Sociétés immobilières						
EUR	1,000,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	1,182,552.77	0.69
EUR	750,000.00	Iron Mountain -SR-	4.750	15/01/2034	858,072.64	0.50
USD	167,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	6.250	15/01/2033	168,589.58	0.10
EUR	300,000.00	Samhallsbygna -SR-	2.375	04/08/2026	348,107.74	0.20
					2,557,322.73	1.49
Commerce de détail et grands magasins						
USD	396,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	Perp	7,994.27	0.00
USD	500,000.00	Champ Acquisition Corp. -SR-	8.375	01/12/2031	540,370.21	0.31
USD	400,000.00	Rakuten -SR- 144A	9.750	15/04/2029	447,805.87	0.26
USD	500,000.00	Sub. Rakuten	8.125	Perp	516,251.11	0.30
					1,512,421.46	0.87
Transport et fret						
USD	700,000.00	American Airlines -SR-	8.500	15/05/2029	731,081.32	0.43
USD	500,000.00	Carriage -SR- 144A	7.875	15/10/2029	480,193.79	0.28
GBP	500,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	632,929.78	0.37
GBP	500,000.00	Heathrow Finance -SR-	6.625	01/03/2031	678,271.33	0.39
USD	800,000.00	Star Leasing -SR- 144A	7.625	15/02/2030	745,670.39	0.43
USD	250,000.00	Transocean Inc	6.800	15/03/2038	215,180.00	0.13
USD	500,000.00	Transocean -SR- 144A	8.500	15/05/2031	495,623.29	0.29
					3,978,949.90	2.32
Services aux collectivités						
USD	1,500,000.00	VMED O2 UK -SR- 144A	7.750	15/04/2032	1,563,923.40	0.91
USD	1,170,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	1,222,225.95	0.71
					2,786,149.35	1.62
Total Obligations					166,640,315.71	96.92
Warrants						
GBP	35,000.00	Avation Capital			18,830.70	0.01
					18,830.70	0.01
Total Warrants					18,830.70	0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					166,659,146.41	96.93
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 161,084,984.71)					166,659,146.41	96.93
Avoirs en banque					1,969,182.09	1.15
Autres Actifs Nets					3,306,797.62	1.92
Total des Actifs Nets					171,935,126.12	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	96.92	Etats-Unis	54.21	52.58
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	13.35	12.95
	100.00	96.93	Luxembourg	4.77	4.61
			Pays-Bas	4.60	4.46
			Italie	3.85	3.71
			France	3.83	3.71
			Allemagne	2.85	2.77
			Canada	1.97	1.91
			Espagne	1.99	1.91
			Portugal	1.47	1.43
			Belgique	1.33	1.28
			Iles Caïmans	1.30	1.26
			Jersey	1.09	1.06
			Suède	0.79	0.76
			Japon	0.58	0.56
			Colombie	0.49	0.48
			Singapour	0.38	0.37
			Grèce	0.37	0.36
			Mexique	0.37	0.36
			Bermudes	0.26	0.25
			Finlande	0.15	0.15
				100.00	96.93

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
US Treasury 'B'	Obligations d'Etats ou de Villes	1.625	15/02/2026	3,491,113.29	2.02
MGM Resorts International -SR-	Hébergement, restauration et équipements de loisir	6.500	15/04/2032	2,318,929.61	1.35
CCO Holdings -SR- 144A	Communications	7.375	01/03/2031	2,298,168.52	1.34
Scientific Games -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	7.250	15/11/2029	2,207,407.28	1.28
Dana Financing Luxembourg -SR-	Holdings et sociétés financières	8.500	15/07/2031	2,203,341.06	1.28
Sub. Barclays -JR-	Banques et instituts de crédit	8.500	Perp	2,168,016.71	1.26
USA Compression Partners -SR-	Holdings et sociétés financières	7.125	15/03/2029	2,135,397.28	1.24
IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	Holdings et sociétés financières	8.750	15/05/2028	1,904,612.03	1.11
Unicredit Roma -SR-	Banques et instituts de crédit	5.459	30/06/2035	1,784,953.33	1.04
Service Corp International -SR-	Soins de santé et services sociaux	5.125	01/06/2029	1,764,213.99	1.03



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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	6,600,000.00	CV Aerovironment -SR-	0.000	15/07/2030	7,197,897.43	1.01
					7,197,897.43	1.01
Industrie automobile						
USD	6,300,000.00	CV Rivian Automotive -SR-	3.625	15/10/2030	7,080,867.17	1.00
					7,080,867.17	1.00
Biotechnologie						
USD	21,000,000.00	CV Halozyme Therapeutics -SR- 144A	0.875	15/11/2032	21,397,910.73	3.01
					21,397,910.73	3.01
Equipements électriques et électroniques						
USD	9,800,000.00	CV Cohu -SR-	1.500	15/01/2031	10,918,915.98	1.54
USD	20,600,000.00	CV Itron -SR-	1.375	15/07/2030	20,880,707.96	2.94
EUR	16,700,000.00	CV Legrand -SR-	1.500	23/06/2033	20,943,761.78	2.95
USD	9,000,000.00	CV On Semiconductor -SR-	0.000	01/05/2027	10,758,948.21	1.51
USD	10,320,000.00	CV Plug Power -SR-	6.750	01/12/2033	10,268,885.25	1.45
EUR	18,300,000.00	CV Schneider Electric -SR-	1.250	23/09/2033	21,853,057.78	3.08
USD	12,400,000.00	CV Super Micro Computing Bonds -SR- 144A	0.000	15/06/2030	10,495,421.50	1.48
					106,119,698.46	14.95
Holdings et sociétés financières						
USD	20,300,000.00	CV Grab Holdings -SR-	0.000	15/06/2030	21,574,335.95	3.04
USD	6,300,000.00	CV Jazz Investments I -SR-	2.000	15/06/2026	7,308,071.51	1.03
USD	9,600,000.00	CV Mirion -SR- 144A	0.000	01/10/2031	10,441,962.34	1.47
USD	10,640,000.00	CV Smart Globe -SR-	2.000	15/08/2030	10,905,813.69	1.53
USD	13,550,000.00	CV Wisdomtree -SR-	3.250	15/06/2026	15,660,566.97	2.20
USD	16,230,000.00	Hat Holding -SR- 144A	3.750	15/08/2028	20,806,640.73	2.93
USD	10,600,000.00	Xero -SR-	1.625	12/06/2031	10,575,204.37	1.49
					97,272,595.56	13.69
Hôtels						
EUR	160,000.00	Accor -SR-	0.700	07/12/2027	10,772,345.02	1.52
					10,772,345.02	1.52
Assurances						
HKD	154,000,000.00	CV China Pacific Insurance Group -SR-	0.000	18/09/2030	21,180,452.84	2.98
					21,180,452.84	2.98
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	9,700,000.00	CV Akamai Technologies -SR-	0.250	15/05/2033	10,742,823.72	1.51
USD	20,700,000.00	CV Alibaba -SR-	0.000	15/09/2032	21,376,774.91	3.01
HKD	156,000,000.00	CV Alibaba -SR-	0.000	09/07/2032	21,448,161.67	3.02
USD	20,300,000.00	CV Blackline -SR-	1.000	01/06/2029	21,548,115.25	3.03
USD	9,200,000.00	CV Cleanspark -SR- 144A	0.000	15/02/2032	6,980,333.48	0.98
USD	6,600,000.00	CV Cloudflare -SR-	0.000	15/06/2030	7,196,556.44	1.01
USD	23,700,000.00	CV Coinbase Global -SR- 144A	0.000	01/10/2032	21,322,763.21	3.00
USD	7,100,000.00	CV Coreweave -SR-	1.750	01/12/2031	6,758,807.23	0.95
USD	7,000,000.00	CV Gamestop -SR-	0.000	15/06/2032	6,845,305.74	0.96
USD	19,600,000.00	CV Guidewire Sft -SR-	1.250	01/11/2029	21,598,512.43	3.04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	8,000,000.00	CV Iren -SR- 144A	0.250	01/06/2032	7,496,383.20	1.06
USD	11,500,000.00	CV Nebius -SR-	2.750	15/09/2032	11,099,067.68	1.56
USD	19,200,000.00	CV Nutanix -SR-	0.250	01/10/2027	21,617,344.70	3.04
USD	12,700,000.00	CV Upstart -SR- 144A	0.000	15/02/2032	10,583,707.94	1.49
USD	6,000,000.00	CV Xiaomi -SR-	0.000	17/12/2027	7,139,647.74	1.00
					203,754,305.34	28.66
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	11,000,000.00	CV Cheesecake -SR- 144A	2.000	15/03/2030	10,869,859.11	1.53
USD	19,600,000.00	CV NCL -SR- 144A	0.875	15/04/2030	21,860,296.30	3.08
USD	17,400,000.00	CV Trip.Com Group -SR-	0.750	15/06/2029	21,456,734.48	3.02
					54,186,889.89	7.63
Mines et aciéries						
USD	6,600,000.00	CV Solaris Energy Infrastructure -SR-	0.250	01/10/2031	7,154,499.92	1.01
					7,154,499.92	1.01
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
JPY	1,570,000,000.00	CV Rohto Pharmaceutical -SR-	0.000	15/03/2032	11,345,953.00	1.60
AUD	16,700,000.00	Cv Telix Pharmaceuticals -SR-	2.375	30/07/2029	10,616,997.86	1.49
USD	21,100,000.00	CV Zoetis -SR- 144A	0.250	15/06/2029	21,700,822.92	3.05
					43,663,773.78	6.14
Pierres et métaux précieux						
USD	9,900,000.00	CV Endeav Silver -SR- 144A	0.250	15/01/2031	10,757,104.97	1.51
USD	20,100,000.00	CV Fst Maj Silv -SR-	0.125	15/01/2031	22,291,976.15	3.13
					33,049,081.12	4.64
Services publics						
USD	10,700,000.00	CV Exelon -SR- 144A	3.250	15/03/2029	10,693,552.61	1.51
USD	8,500,000.00	CV Nextera Energy Capital Holdings -SR-	3.000	01/03/2027	10,564,258.75	1.49
					21,257,811.36	3.00
Commerce de détail et grands magasins						
USD	10,700,000.00	CV Etsy -SR-	1.000	15/06/2030	10,862,546.16	1.53
					10,862,546.16	1.53
Transport et fret						
JPY	3,000,000,000.00	CV ANA Holdings -SR-	0.000	10/12/2031	21,539,601.37	3.03
USD	11,130,000.00	CV Golar Lng -SR- 144A	2.750	15/12/2030	10,772,616.48	1.52
JPY	3,150,000,000.00	CV Tokyu Corp -SR-	0.000	30/09/2030	21,499,297.46	3.03
					53,811,515.31	7.58
Industrie horlogère						
HKD	82,000,000.00	CV Chow Tai Fook Jewellery -SR-	0.375	30/06/2030	10,572,021.60	1.49
					10,572,021.60	1.49
Total Obligations					709,334,211.69	99.84
Warrants						
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	31,822.00	Gamestop			95,784.22	0.01
					95,784.22	0.01
Total Warrants					95,784.22	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					709,429,995.91	99.85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 720,818,081.17)					709,429,995.91	99.85
Découvert bancaire					-5,668,125.07	-0.80
Autres Actifs Nets					6,733,225.09	0.95
Total des Actifs Nets					710,495,095.93	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	99.84	Etats-Unis	49.75	49.68
Warrants	0.01	0.01	Iles Caïmans	15.12	15.11
	100.00	99.85	Japon	7.67	7.66
			France	7.55	7.55
			Bermudes	5.63	5.63
			Canada	4.67	4.64
			Chine	2.99	2.98
			Australie	2.56	2.55
			Pays-Bas	1.56	1.56
			Nouvelle Zélande	1.49	1.49
			Hong Kong	1.01	1.00
				100.00	99.85

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
CV Fst Maj Silv -SR-	Pierres et métaux précieux	0.125	15/01/2031	22,291,976.15	3.13
CV NCL -SR- 144A	Hébergement, restauration et équipements de loisir	0.875	15/04/2030	21,860,296.30	3.08
CV Schneider Electric -SR-	Equipements électriques et électroniques	1.250	23/09/2033	21,853,057.78	3.08
CV Zoetis -SR- 144A	Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.250	15/06/2029	21,700,822.92	3.05
CV Nutanix -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.250	01/10/2027	21,617,344.70	3.04
CV Guidewire Sft -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.250	01/11/2029	21,598,512.43	3.04
CV Grab Holdings -SR-	Holdings et sociétés financières	0.000	15/06/2030	21,574,335.95	3.04
CV Blackline -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.000	01/06/2029	21,548,115.25	3.03
CV ANA Holdings -SR-	Transport et fret	0.000	10/12/2031	21,539,601.37	3.03
CV Tokyu Corp -SR-	Transport et fret	0.000	30/09/2030	21,499,297.46	3.03



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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	3,000,000.00	Boeing -SR-	3.600	01/05/2034	2,730,652.92	0.69
USD	300,000.00	Sub. Transdigm -SR-	6.750	31/01/2034	312,889.76	0.08
USD	575,000.00	Transdigm Inc. -SR-144A	6.625	01/03/2032	598,446.68	0.15
USD	1,000,000.00	Transdigm -SR- 144A	6.750	15/08/2028	1,020,345.31	0.26
					4,662,334.67	1.18
Lignes aériennes						
USD	2,000,000.00	Air Canada -SR- 144A	3.875	15/08/2026	1,994,194.16	0.50
USD	1,122,000.00	Delta Air Lines -SR-	3.750	28/10/2029	1,097,728.68	0.28
EUR	1,300,000.00	Lufthansa -SR-	2.875	16/05/2027	1,530,595.72	0.39
USD	1,889,000.00	United Airlines -SR-	3.700	01/03/2030	1,171,675.77	0.30
USD	732,000.00	United Airlines -SR- 144A	4.625	15/04/2029	728,472.69	0.18
USD	2,600,000.00	United Airlines -SR-S	3.500	01/05/2028	896,453.36	0.23
					7,419,120.38	1.88
Industrie automobile						
USD	1,100,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	7.750	15/10/2033	1,121,081.21	0.28
USD	1,300,000.00	Nissan Motor -SR-S	4.810	17/09/2030	1,228,718.40	0.31
USD	2,000,000.00	Rolls-Royce -SR- 144A	5.750	15/10/2027	2,049,763.82	0.52
EUR	2,500,000.00	Sub. Volkswagen -SR-	3.875	Perp	2,893,668.57	0.73
					7,293,232.00	1.84
Banques et instituts de crédit						
USD	5,600,000.00	BNP Paribas -S-	5.125	Perp	5,506,547.82	1.40
USD	1,150,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	1,160,571.79	0.29
EUR	2,000,000.00	La Banque Postale -JR-	3.000	Perp	2,197,138.25	0.55
GBP	1,500,000.00	Lloyds Banking	6.000	Perp	1,889,085.93	0.48
GBP	1,800,000.00	Nationwide -JR-	5.750	Perp	2,421,020.98	0.61
USD	1,500,000.00	Nordea Bank -JR-	3.750	Perp	1,418,311.67	0.36
EUR	150,000.00	Piraeus Bank S.A. -SR-	5.000	16/04/2030	185,836.54	0.05
USD	1,500,000.00	Sub Societe Generale -JR-	8.125	Perp	1,578,738.77	0.40
EUR	2,100,000.00	Sub. Banco Commercial Portugues	4.750	20/03/2037	2,575,876.43	0.65
EUR	800,000.00	Sub. Banco Sabadell -JR-	6.500	Perp	981,725.94	0.25
USD	400,000.00	Sub. BBVA -JR-	7.750	Perp	428,984.01	0.11
EUR	400,000.00	Sub. BCP	8.750	05/03/2033	521,542.28	0.13
EUR	2,400,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	2,906,996.67	0.73
EUR	2,000,000.00	Sub. Bfcem	5.125	13/01/2033	2,517,324.88	0.63
EUR	1,200,000.00	Sub. CaixaBank -JR-	6.250	Perp	1,482,888.42	0.37
EUR	1,200,000.00	Sub. Commerzbank -JR-	4.250	Perp	1,399,671.64	0.35
GBP	1,000,000.00	Sub. Coven Soc -JR-	8.750	Perp	1,446,312.37	0.36
USD	1,500,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	7.125	Perp	1,560,870.26	0.39
USD	4,000,000.00	Sub. Credit Agricole -JR- 144A	4.750	Perp	3,871,669.04	0.99
EUR	2,600,000.00	Sub. Deutsche Bank -JR-	4.500	Perp	3,046,359.01	0.77
EUR	1,300,000.00	Sub. Intesa (Cobo) -JR-	6.375	Perp	1,591,241.23	0.40
EUR	2,000,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	2,467,123.11	0.62
USD	1,500,000.00	Sub. Nationwide Building Society -JR-S	4.000	14/09/2026	1,496,761.22	0.38
USD	2,550,000.00	Sub. Natwest -JR-	4.600	Perp	2,363,705.39	0.60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,550,000.00	Sub. Nordea Bank -JR-	6.750	Perp	1,592,553.93	0.40
EUR	1,200,000.00	Sub. Oldenburgische Landesbank -JR-	6.000	Perp	1,429,271.35	0.36
EUR	2,000,000.00	Sub. Piraeus -JR-	6.125	Perp	2,315,863.65	0.58
USD	1,000,000.00	Sub. Stand Chartered	4.750	Perp	942,279.47	0.24
USD	1,500,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	1,529,960.00	0.39
EUR	1,200,000.00	Unicredit -S	2.731	15/01/2032	1,406,984.92	0.35
					56,233,216.97	14.19
Biotechnologie						
USD	1,500,000.00	Gilead -SR-	5.250	15/10/2033	1,577,607.69	0.40
					1,577,607.69	0.40
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	12,000,000.00	Germany -SR-	2.500	15/02/2035	13,734,689.53	3.47
EUR	4,000,000.00	Germany -SR-	0.500	15/08/2027	4,581,601.50	1.16
EUR	750,000.00	Italy -SR-	1.500	30/04/2045	579,169.49	0.15
GBP	4,000,000.00	United Kingdom	4.375	31/07/2054	4,722,927.72	1.20
USD	3,300,000.00	United States -SR-	3.750	30/04/2027	3,310,570.33	0.84
USD	15,000,000.00	US Treasury 'B'	1.625	15/02/2026	14,961,914.10	3.78
					41,890,872.67	10.60
Produits chimiques						
USD	750,000.00	Albemarle -SR-	5.050	01/06/2032	755,876.09	0.19
EUR	700,000.00	Olympus Water US Holding Corp. -SR-	6.125	15/02/2033	817,039.97	0.21
					1,572,916.06	0.40
Communications						
GBP	1,500,000.00	America Movil -SR-	4.375	07/08/2041	1,707,702.04	0.43
USD	1,000,000.00	America Movil -SR-	3.625	22/04/2029	979,164.52	0.25
USD	1,500,000.00	AT&T -SR-	2.750	01/06/2031	1,378,414.23	0.35
USD	1,000,000.00	AT&T -SR-	2.250	01/02/2032	878,363.02	0.22
USD	2,500,000.00	AT&T -SR-	5.375	15/08/2035	2,563,564.38	0.65
USD	800,000.00	CCO Holdings -SR-	4.500	01/05/2032	719,247.92	0.18
USD	1,000,000.00	CCO Holdings -SR- 144A	7.375	01/03/2031	1,021,408.23	0.26
USD	2,200,000.00	Comcast -SR-	1.950	15/01/2031	1,962,879.84	0.49
EUR	280,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	320,141.04	0.08
USD	1,214,000.00	Digicel Group -SR- 144A	8.250	Perp	0.00	0.00
USD	750,000.00	Frontier Communications -SR- 144A	5.875	15/10/2027	751,443.87	0.19
USD	1,000,000.00	IHS Holding -SR-	6.250	29/11/2028	996,295.09	0.25
USD	791,667.00	Level 3 Financing -SR- 144A	7.000	31/03/2034	816,279.97	0.21
USD	1,000,000.00	Nokia -SR-	6.625	15/05/2039	1,073,249.30	0.27
EUR	1,500,000.00	Orange -SR-S	0.500	04/09/2032	1,472,435.20	0.37
EUR	1,000,000.00	Proximus -SR-S	0.750	17/11/2036	883,686.32	0.22
USD	750,000.00	Sirius XM Radio -SR- 144A	3.125	01/09/2026	744,159.38	0.19
EUR	1,400,000.00	Tele2 -SR-	0.750	23/03/2031	1,475,724.92	0.37
EUR	2,500,000.00	Telefonica Em -SR-	4.055	24/01/2036	2,917,481.78	0.74
EUR	400,000.00	T-Mobile Usa -SR-	3.500	11/02/2037	450,390.44	0.11
USD	1,000,000.00	T-Mobile Usa -SR-	3.875	15/04/2030	983,448.76	0.25
USD	2,000,000.00	T-Mobile Usa -SR-	5.300	15/05/2035	2,052,736.28	0.52
EUR	750,000.00	Verizon Communications -SR-	0.875	19/03/2032	760,564.33	0.19
USD	1,527,000.00	Verizon Communications -SR-	1.680	30/10/2030	1,355,177.67	0.34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,500,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	1,437,053.12	0.36
					29,701,011.65	7.49
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	1.650	11/05/2030	909,877.43	0.23
USD	500,000.00	Broadcom -SR-	4.800	15/10/2034	500,997.08	0.13
USD	500,000.00	Broadcom -SR-	4.800	15/02/2036	493,410.51	0.12
USD	3,250,000.00	Dell -SR-	5.400	10/09/2040	3,189,818.52	0.81
EUR	1,000,000.00	IBM -SR-	0.650	11/02/2032	1,005,343.32	0.25
USD	2,200,000.00	IBM -SR-	1.950	15/05/2030	2,005,708.63	0.51
USD	800,000.00	Seagate Data Storage Technology -SR-	8.500	15/07/2031	851,257.59	0.21
					8,956,413.08	2.26
Construction et matériaux de construction						
USD	1,250,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.250	01/11/2029	1,236,708.69	0.31
USD	750,000.00	Beazer Homes -SR-	7.250	15/10/2029	766,974.96	0.19
USD	1,750,000.00	D.R. Horton -SR-	5.000	15/10/2034	1,773,134.51	0.45
GBP	700,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	991,280.39	0.25
USD	900,000.00	MDC Holdings -SR-	3.850	15/01/2030	867,155.91	0.22
USD	350,000.00	National Central Cooling -SR-	2.500	21/10/2027	338,244.70	0.09
USD	2,000,000.00	Owens Brockway -SR- 144A	7.250	15/05/2031	2,045,554.62	0.52
USD	293,000.00	Sub. Cemex -SR-	7.200	Perp	306,161.50	0.08
					8,325,215.28	2.11
Construction de machines et d'appareils						
USD	800,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	5.750	15/01/2028	801,596.31	0.20
USD	1,500,000.00	Bombardier -SR-	7.500	01/02/2029	1,565,244.86	0.39
USD	500,000.00	Bombardier -SR- 144A	7.000	01/06/2032	529,283.69	0.13
USD	1,000,000.00	Parker Hannifin 'A' -SR-	4.200	21/11/2034	971,480.65	0.24
EUR	2,100,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	2,337,705.10	0.59
					6,205,310.61	1.55
Equipements électriques et électroniques						
USD	1,500,000.00	Charter Communications -SR-	2.300	01/02/2032	1,291,501.08	0.33
EUR	100,000.00	Emerson Electric -SR-	3.500	15/03/2037	115,576.77	0.03
USD	950,000.00	Intel -SR-	2.000	12/08/2031	833,556.84	0.21
USD	750,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	5.250	15/03/2028	750,495.30	0.19
USD	800,000.00	Vistra Operations -SR- 144A	7.750	15/10/2031	848,855.68	0.21
USD	750,000.00	Wesco 144A -SR-	7.250	15/06/2028	762,004.37	0.19
USD	750,000.00	Wesco Distribution -SR-	6.375	15/03/2033	783,405.05	0.20
					5,385,395.09	1.36
Services environnementaux et recyclage						
USD	1,000,000.00	Clean Harbors -SR- 144A	6.375	01/02/2031	1,029,600.52	0.26
USD	1,500,000.00	Republic Services -SR-	5.200	15/11/2034	1,554,381.93	0.39
					2,583,982.45	0.65
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	1,000,000.00	Conagra Brands -SR-	7.000	01/10/2028	1,066,583.37	0.27
USD	750,000.00	US Foods -SR- 144A	7.250	15/01/2032	788,500.84	0.20
					1,855,084.21	0.47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Service de santé publique et service social						
USD	1,124,000.00	Community Health Systems -SR-	10.875	15/01/2032	1,229,060.28	0.31
USD	700,000.00	HCA -SR-	3.625	15/03/2032	661,993.05	0.17
USD	1,500,000.00	HCA -SR-	5.750	01/03/2035	1,575,568.74	0.40
USD	1,500,000.00	IQVIA -SR-	6.250	01/02/2029	1,581,778.79	0.40
USD	1,250,000.00	Service Corporation -SR-	5.750	15/10/2032	1,275,410.03	0.32
USD	524,000.00	Tenet Healthcare -SR-	6.125	01/10/2028	526,422.37	0.13
					6,850,233.26	1.73
Holdings et sociétés financières						
GBP	962,000.00	Iceland -SR-	10.875	15/12/2027	1,371,339.15	0.35
USD	1,000,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	931,770.67	0.23
USD	1,250,000.00	Adient Global Holdings -SR-	8.250	15/04/2031	1,315,278.49	0.33
USD	800,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.625	15/01/2027	800,775.88	0.20
USD	600,000.00	Allied Universal -SR- 144A	4.625	01/06/2028	592,279.12	0.15
USD	400,000.00	Allied University -SR- 144A	7.875	15/02/2031	422,054.44	0.11
USD	1,250,000.00	Archrock Partners -SR- 144A	6.625	01/09/2032	1,289,816.38	0.33
USD	1,000,000.00	Ascent Ressources Utica Holdings -SR- 144A	6.625	15/10/2032	1,035,934.58	0.26
EUR	500,000.00	BCP V Modular -SR-	6.500	10/07/2031	549,312.09	0.14
USD	1,000,000.00	Berry Global -SR-	5.650	15/01/2034	1,043,665.25	0.26
GBP	2,400,000.00	BP Capital Markets 2 -SR-	4.250	Perp	3,199,642.33	0.82
USD	2,000,000.00	Burford -SR- 144A	6.875	15/04/2030	1,964,673.18	0.50
USD	500,000.00	California Ressources -SR-	8.250	15/06/2029	523,567.56	0.13
USD	500,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.500	01/06/2029	497,064.51	0.13
USD	500,000.00	Clear Channel -SR- 144A	7.875	01/04/2030	527,677.78	0.13
USD	750,000.00	Clydesdale Acquisition -SR- 144A	8.750	15/04/2030	763,316.87	0.19
USD	1,870,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	1,872,318.03	0.47
USD	1,500,000.00	Coty HTC Prestige -SR- 144A	6.625	15/07/2030	1,540,707.21	0.39
EUR	1,200,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	1,510,862.43	0.38
USD	2,374,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	2,384,245.28	0.60
EUR	525,000.00	Dufry One -SR-	4.750	18/04/2031	638,443.07	0.16
EUR	500,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	636,790.16	0.16
USD	1,100,000.00	Emerald -SR- 144A	6.625	15/12/2030	1,146,383.69	0.29
EUR	1,800,000.00	Enel Finance International -SR-	3.875	23/01/2035	2,136,762.40	0.54
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	504,558.14	0.13
USD	1,750,000.00	Ford Motor Credit -SR-	7.122	07/11/2033	1,882,075.51	0.47
EUR	1,150,000.00	Froneri Lux -SR-	4.750	01/08/2032	1,364,271.59	0.34
USD	2,800,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	1.750	30/09/2027	872,737.76	0.22
USD	1,300,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.625	31/03/2036	1,150,292.82	0.29
USD	1,500,000.00	General Motors Financial -SR-	5.750	08/02/2031	1,578,152.28	0.40
USD	300,000.00	Goat Holdco -SR- 144A	6.750	01/02/2032	308,449.68	0.08
USD	1,000,000.00	Herc Holding -SR- 144A	7.250	15/06/2033	1,060,813.86	0.27
USD	750,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	757,255.26	0.19
USD	700,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	7.250	15/02/2035	666,273.26	0.17
EUR	1,000,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	1,228,781.95	0.31
EUR	1,000,000.00	Ion Platform Finance -SR-	6.875	30/09/2032	1,125,491.32	0.28
USD	750,000.00	Iris Escrow -SR- 144A	10.000	15/12/2028	681,330.12	0.17
USD	1,000,000.00	JBS USA -SR- 144A	5.950	20/04/2035	1,051,882.12	0.27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	500,000.00	Kinetik Holdings -SR-	5.875	15/06/2030	504,717.04	0.13
USD	1,250,000.00	Macy's Retail Holdings -SR- 144A	6.125	15/03/2032	1,264,273.44	0.32
EUR	241,000.00	Matterhorn -SR-	4.500	30/01/2030	290,852.60	0.07
USD	1,920,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	2,046,294.14	0.52
USD	500,000.00	Mcafee Corporation -SR- 144A	7.375	15/02/2030	437,067.05	0.11
USD	600,000.00	Melco Resorts -SR-	7.625	17/04/2032	631,387.67	0.16
USD	1,300,000.00	MSCI -SR- 144A	3.250	15/08/2033	1,168,188.48	0.29
USD	1,600,000.00	NBM US Holdings -SR- S	6.625	06/08/2029	1,621,669.94	0.41
USD	2,000,000.00	Nissan Motor -SR-	6.950	15/09/2026	2,024,589.62	0.51
USD	1,000,000.00	Park River -SR-	8.000	15/03/2031	1,033,311.05	0.26
EUR	1,000,000.00	PCC GLB -SR-	8.250	15/11/2030	1,129,304.67	0.28
USD	1,100,000.00	Performance Food Group -SR- 144A	5.500	15/10/2027	1,102,465.90	0.28
EUR	500,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	612,777.20	0.15
GBP	1,250,000.00	Pinance Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	1,773,222.95	0.45
USD	222,000.00	Prime Security 144A	5.750	15/04/2026	222,574.15	0.06
USD	700,000.00	Rand Parent -SR-	8.500	15/02/2030	730,770.22	0.18
USD	1,000,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	1,210,404.63	0.31
EUR	1,000,000.00	Sub. Aib Group -JR-	6.000	Perp	1,203,433.65	0.30
USD	750,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	8.500	Perp	801,939.19	0.20
EUR	200,000.00	Sub. Piraeus -JR-	6.750	Perp	243,522.23	0.06
EUR	450,000.00	Summer Bc Holdco -SR-	5.875	15/02/2030	489,463.35	0.12
USD	1,000,000.00	Swiss Re Subordinated Finance -S-	5.698	05/04/2035	1,042,040.68	0.26
USD	2,000,000.00	United Rentals North America -SR- 144A	6.000	15/12/2029	2,057,727.68	0.52
USD	750,000.00	United Rentals -SR- 144A	6.125	15/03/2034	782,734.12	0.20
USD	1,320,000.00	USA Compression Partners -SR-	7.125	15/03/2029	1,368,312.82	0.34
EUR	800,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	944,343.52	0.24
USD	2,200,000.00	Vici Properties -SR- 144A	4.625	01/12/2029	2,197,962.60	0.55
GBP	2,000,000.00	Volkswagen Financial Services -SR-	5.500	07/12/2026	2,723,561.78	0.69
EUR	500,000.00	VZ Secured Financing -SR-	3.500	15/01/2032	549,082.24	0.14
GBP	1,000,000.00	WPP Finance -SR-S	2.875	14/09/2046	946,372.78	0.24
USD	739,804.00	Zayo Group -PIK-	6.250	09/03/2030	703,745.62	0.18
USD	600,000.00	Zegona Finance -SR- 144A	8.625	15/07/2029	636,407.12	0.16
EUR	600,000.00	ZF Europe Finance -SR-	7.000	12/06/2030	743,157.00	0.19
USD	250,000.00	ZF North America Capital -SR-	7.500	24/03/2031	253,093.53	0.06
					78,417,816.88	19.78
Assurances						
EUR	2,000,000.00	Sub. Allianz	2.600	Perp	2,075,145.97	0.52
USD	200,000.00	Sub. Allianz	6.550	Perp	207,591.91	0.05
USD	3,800,000.00	Sub. Allianz -JR-S	3.875	Perp	2,606,678.17	0.66
EUR	300,000.00	Sub. Aviva	4.625	28/08/2056	361,408.10	0.09
EUR	2,200,000.00	Sub. Fideliade -JR-	7.750	Perp	2,833,676.69	0.71
					8,084,500.84	2.03
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	1,086,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	1,289,167.66	0.32
EUR	1,333,000.00	Alphabet -SR-	3.375	06/05/2037	1,519,978.54	0.38
USD	500,000.00	Cloud Soft -SR-	8.250	30/06/2032	523,574.51	0.13
USD	1,000,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	1,042,037.90	0.26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,000,000.00	International Game Technology -SR- 144A	5.250	15/01/2029	999,713.93	0.25
USD	1,000,000.00	Netflix -SR-	6.375	15/05/2029	1,071,271.75	0.27
USD	1,500,000.00	Scientific Games -SR- 144A	7.250	15/11/2029	1,540,051.59	0.39
USD	1,500,000.00	Uber Technologies -SR-	4.500	15/08/2029	1,503,906.51	0.38
					9,489,702.39	2.38
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	2,000,000.00	Caesars Entertainment -SR-144A	7.000	15/02/2030	2,073,560.28	0.52
USD	1,000,000.00	Carnival -SR-	6.650	15/01/2028	1,040,601.70	0.26
USD	1,500,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	1,436,738.91	0.36
USD	1,250,000.00	Marriott -SR-	3.500	15/10/2032	1,168,058.15	0.29
USD	1,750,000.00	MGM Resorts International -SR-	6.500	15/04/2032	1,803,611.92	0.45
USD	2,500,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	5.500	31/08/2026	2,504,356.78	0.63
					10,026,927.74	2.51
Mines et aciéries						
USD	1,000,000.00	Arcelormittal -SR-	6.550	29/11/2027	1,041,462.73	0.26
USD	1,500,000.00	Cleveland-Cliffs -SR-144A	7.000	15/03/2032	1,538,885.81	0.39
USD	1,500,000.00	Newmont -SR-	5.350	15/03/2034	1,572,657.57	0.40
					4,153,006.11	1.05
Divers						
USD	500,000.00	DCLI Bidco -SR- 144A	7.750	15/11/2029	514,214.42	0.13
USD	500,000.00	GTCR W-2 Merger -SR- 144A	7.500	15/01/2031	531,675.42	0.13
EUR	780,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	978,525.28	0.25
USD	600,000.00	UPC Broadband -SR- 144A	4.875	15/07/2031	575,678.39	0.15
					2,600,093.51	0.66
Biens de consommation divers						
USD	2,000,000.00	Mattel -SR-	6.200	01/10/2040	2,024,112.08	0.51
USD	1,000,000.00	Mattel -SR- 144A	5.875	15/12/2027	1,002,871.14	0.25
					3,026,983.22	0.76
Commerce divers						
EUR	159,000.00	Optics Bidco -SR-	7.750	24/01/2033	216,781.59	0.05
					216,781.59	0.05
Pétrole						
USD	910,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	925,225.51	0.23
USD	1,000,000.00	Civitas Resources -SR-	8.750	01/07/2031	1,039,200.07	0.26
USD	1,000,000.00	Comstock Resources -SR- 144A	6.750	01/03/2029	1,003,251.83	0.25
USD	750,000.00	Continental Resources -SR- 144A	5.750	15/01/2031	770,310.38	0.19
USD	1,000,000.00	Crescent Energy -SR- 144A	8.375	15/01/2034	993,255.62	0.25
USD	600,000.00	Earthstone -SR- 144A	8.000	15/04/2027	608,239.36	0.15
USD	1,000,000.00	Genesis Energy -SR-	7.750	01/02/2028	1,003,111.16	0.25
USD	600,000.00	Genesis Energy -SR-	8.000	15/05/2033	622,984.36	0.16
USD	1,000,000.00	Gulfport Energy Corporation -SR-	6.750	01/09/2029	1,034,005.79	0.26
USD	500,000.00	Halliburton -SR-	2.920	01/03/2030	473,667.21	0.12
USD	150,000.00	Kodiak Gas Services -SR-	6.750	01/10/2035	154,323.83	0.04
USD	500,000.00	Occidental Petroleum -SR-	8.500	15/07/2027	522,695.19	0.13
USD	2,000,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.200	15/03/2040	2,029,221.68	0.51
USD	750,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.125	01/01/2031	792,235.68	0.20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	1,250,000.00	Permian Ressources -SR-	6.250	01/02/2033	1,284,816.18	0.32
USD	750,000.00	Pertamina -SR-S	4.700	30/07/2049	634,004.46	0.16
USD	1,000,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	6.875	20/01/2040	1,022,507.90	0.26
USD	1,000,000.00	SM Energy- SR-	7.000	01/08/2032	984,546.03	0.25
USD	1,150,000.00	Southwestern Energy -SR-	5.375	01/02/2029	1,151,797.91	0.29
USD	600,000.00	Sunoco -SR- 144A	6.625	15/08/2032	616,965.86	0.16
USD	1,000,000.00	Venture Global -SR- 144A	7.000	15/01/2030	963,441.83	0.24
					18,629,807.84	4.68
Emballage						
USD	1,250,000.00	Ball -SR-	6.000	15/06/2029	1,286,901.98	0.32
USD	500,000.00	Sealed Air -SR-	6.500	15/07/2032	518,630.73	0.13
USD	500,000.00	Sealed Air -SR- 144A	7.250	15/02/2031	520,879.46	0.13
					2,326,412.17	0.58
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	600,000.00	Kevlar -SR- 144A	6.500	01/09/2029	591,538.09	0.15
					591,538.09	0.15
Pierres et métaux précieux						
USD	1,200,000.00	Freeport-Mcmoran -SR-	4.625	01/08/2030	1,209,658.45	0.30
					1,209,658.45	0.30
Services publics						
USD	3,000,000.00	Comision Federal De Electricidad -SR-144A	0.000	15/12/2036	1,027,935.96	0.26
USD	750,000.00	Darling Ingredients -SR- 144A	5.250	15/04/2027	751,021.48	0.19
USD	2,000,000.00	Enel Americas -SR-	4.000	25/10/2026	1,995,653.96	0.50
EUR	1,300,000.00	Engie -SR-	4.000	11/01/2035	1,560,816.81	0.39
USD	1,250,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	1,076,340.59	0.27
EUR	720,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	867,800.92	0.22
USD	750,000.00	Sub. EDF -JR-	9.125	Perp	871,081.01	0.22
					8,150,650.73	2.05
Edition et arts graphiques						
USD	600,000.00	Deluxe -SR- 144A	8.125	15/09/2029	633,460.39	0.16
USD	500,000.00	Gray Media -SR- 144A	9.625	15/07/2032	519,284.02	0.13
USD	2,110,000.00	S&P Global -SR-	4.250	01/05/2029	2,122,167.32	0.53
					3,274,911.73	0.82
Sociétés immobilières						
USD	1,500,000.00	American Tower -SR-	4.400	15/02/2026	1,500,578.45	0.38
EUR	1,000,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	1,182,552.77	0.30
USD	1,500,000.00	Crown Castle International -SR-	4.450	15/02/2026	1,500,223.19	0.38
EUR	1,750,000.00	Iron Mountain -SR-	4.750	15/01/2034	2,002,169.50	0.50
USD	333,000.00	Iron Mountain -SR- 144A	6.250	15/01/2033	336,169.64	0.08
USD	2,000,000.00	Kimco Realty -SR-	4.600	01/02/2033	1,999,719.84	0.50
USD	2,750,000.00	Simon Property -SR-	2.650	01/02/2032	2,478,443.91	0.62
					10,999,857.30	2.76
Restaurants - services de traiteur						
USD	4,500,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/02/2050	3,139,776.99	0.79
USD	1,000,000.00	Sysco -SR-	5.950	01/04/2030	1,060,867.76	0.27
					4,200,644.75	1.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	500,000.00	Alimentation Couche-Tard Inc. -SR-	4.011	12/02/2036	589,044.38	0.15
USD	800,000.00	Amazon.com -SR-	4.800	05/12/2034	822,965.91	0.21
USD	565,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	Perp	11,405.97	0.00
USD	1,000,000.00	Marks & Spencer -SR- 144A	7.125	01/12/2037	1,100,643.67	0.28
USD	500,000.00	Sub. Rakuten	8.125	Perp	516,251.11	0.13
USD	2,000,000.00	Walmart -SR-	4.900	28/04/2035	2,059,037.60	0.52
					5,099,348.64	1.29
Acier inoxydable						
USD	1,250,000.00	Kinross Gold -SR-	6.250	15/07/2033	1,366,739.21	0.34
					1,366,739.21	0.34
Télécommunications						
EUR	2,300,000.00	Cellnex Telecom -SR-	1.750	23/10/2030	2,518,064.57	0.63
EUR	1,200,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	1,359,212.60	0.34
					3,877,277.17	0.97
Téléphonie						
EUR	1,800,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	2,038,689.93	0.51
					2,038,689.93	0.51
Industrie textile et du vêtement						
USD	550,000.00	VF -SR-	2.950	23/04/2030	498,875.58	0.13
					498,875.58	0.13
Tabac et alcool						
EUR	1,000,000.00	Anheuser-Bush Inbev -SR-S	3.700	02/04/2040	1,121,193.97	0.28
					1,121,193.97	0.28
Transport et fret						
USD	1,000,000.00	American Airlines -SR-	8.500	15/05/2029	1,044,401.88	0.26
USD	950,000.00	Star Leasing -SR- 144A	7.625	15/02/2030	885,483.59	0.22
USD	750,000.00	Transocean -SR- 144A	8.500	15/05/2031	743,434.94	0.19
					2,673,320.41	0.67
Services aux collectivités						
EUR	1,400,000.00	Iss Global -SR-S	1.500	31/08/2027	1,612,694.84	0.41
USD	1,000,000.00	VMED O2 UK -SR- 144A	7.750	15/04/2032	1,042,615.60	0.26
USD	1,000,000.00	VT Topco INC -SR-	8.500	15/08/2030	1,044,637.56	0.26
					3,699,948.00	0.93
Services aux collectivités - électricité						
EUR	2,100,000.00	Sub. Iberdrola International -JR-	2.250	Perp	2,372,108.89	0.60
					2,372,108.89	0.60
Total Obligations					378,658,741.21	95.45
Warrants						
GBP	45,500.00	Avation Capital			24,479.91	0.01
					24,479.91	0.01
Total Warrants					24,479.91	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					378,683,221.12	95.46
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 374,635,101.84)					378,683,221.12	95.46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
					10,404,843.61	2.62
					7,616,316.13	1.92
					396,704,380.86	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	95.45	Etats-Unis	50.65	48.32
Warrants	0.01	0.01	Royaume-Uni	9.65	9.22
	100.00	95.46	Allemagne	8.67	8.31
			France	6.22	5.96
			Pays-Bas	3.40	3.27
			Italie	2.44	2.32
			Luxembourg	2.40	2.27
			Espagne	2.19	2.10
			Belgique	1.95	1.85
			Canada	1.60	1.51
			Portugal	1.57	1.49
			Suède	1.26	1.20
			Finlande	1.07	1.03
			Mexique	1.06	1.02
			Grèce	0.95	0.91
			Jersey	0.88	0.84
			Chili	0.81	0.77
			Danemark	0.69	0.66
			Liberia	0.66	0.63
			Japon	0.46	0.44
			Iles Caïmans	0.37	0.35
			Emirats Arabes Unis	0.34	0.32
			Irlande	0.32	0.30
			Singapour	0.22	0.21
			Indonésie	0.17	0.16
			Bermudes	0.00	0.00
				100.00	95.46

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
US Treasury 'B'	Obligations d'Etats ou de Villes	1.625	15/02/2026	14,961,914.10	3.78
Germany -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.500	15/02/2035	13,734,689.53	3.47
BNP Paribas -S-	Banques et instituts de crédit	5.125	Perp	5,506,547.82	1.40
United Kingdom	Obligations d'Etats ou de Villes	4.375	31/07/2054	4,722,927.72	1.20
Germany -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	0.500	15/08/2027	4,581,601.50	1.16
Sub. Credit Agricole -JR- 144A	Banques et instituts de crédit	4.750	Perp	3,871,669.04	0.99
United States -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	3.750	30/04/2027	3,310,570.33	0.84
BP Capital Markets 2 -SR-	Holdings et sociétés financières	4.250	Perp	3,199,642.33	0.82
Dell -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	5.400	10/09/2040	3,189,818.52	0.81
Sysco -SR-	Restaurants - services de traiteur	3.300	15/02/2050	3,139,776.99	0.79



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/Nominal	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	8,732.00	JP Morgan Chase	2,813,625.04	4.43
			2,813,625.04	4.43
Communications				
CAD	63,581.00	Telus -Non Canadian-	839,087.92	1.32
			839,087.92	1.32
Articles de bureau et ordinateurs				
USD	7,583.00	Broadcom	2,624,476.30	4.12
USD	9,275.00	International Business Machines	2,747,347.75	4.32
			5,371,824.05	8.44
Construction et matériaux de construction				
USD	14,593.00	CRH	1,821,206.40	2.86
JPY	60,000.00	Sekisui House	1,338,990.69	2.10
EUR	6,785.00	Vinci	956,635.61	1.50
USD	3,898.00	Watsco	1,313,431.10	2.06
			5,430,263.80	8.52
Construction de machines et d'appareils				
SEK	38,813.00	Assa Abloy 'B'	1,511,041.15	2.37
USD	2,855.00	Cummins	1,457,334.75	2.29
			2,968,375.90	4.66
Equipements électriques et électroniques				
USD	5,535.00	Analog Devices	1,501,092.00	2.36
JPY	30,700.00	Fanuc	1,191,609.84	1.87
JPY	12,800.00	Nintendo	865,201.84	1.36
USD	5,450.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	1,656,200.50	2.60
JPY	8,500.00	Tokyo Electron	1,861,112.84	2.92
			7,075,217.02	11.11
Service de santé publique et service social				
USD	12,619.00	Service Corporation International	983,903.43	1.55
			983,903.43	1.55
Holdings et sociétés financières				
USD	5,691.00	Broadridge Financial Solutions	1,270,060.47	2.00
USD	5,087.00	CME Group	1,389,157.96	2.18
EUR	4,769.00	Deutsche Boerse - Reg.	1,252,932.96	1.97
GBP	42,120.00	Intermediate Capital Group	1,163,663.16	1.83
			5,075,814.55	7.98
Assurances				
HKD	267,000.00	Ping an Insurance	2,234,865.96	3.51
AUD	362,651.00	Steadfast Group	1,276,882.78	2.01
			3,511,748.74	5.52
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
USD	8,695.00	Microsoft	4,205,075.90	6.62
			4,205,075.90	6.62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
GBP	19,602.00	Compass Group	623,284.52	0.98
			623,284.52	0.98
Biens de consommation divers				
USD	5,362.00	Clorox	540,650.46	0.85
HKD	174,000.00	Fuyao Glass Industry Group 'H'	1,502,257.29	2.36
USD	6,774.00	Procter & Gamble Co	970,781.94	1.53
			3,013,689.69	4.74
Divers biens d'investissements				
EUR	6,689.00	Siemens - Reg.	1,878,737.52	2.95
			1,878,737.52	2.95
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
USD	9,590.00	Abbvie	2,191,219.10	3.44
USD	6,789.00	Medtronic	652,151.34	1.02
USD	16,045.00	Merck & Co Inc	1,688,896.70	2.65
			4,532,267.14	7.11
Services publics				
USD	9,569.00	Ferguson Enter	2,130,346.47	3.35
USD	15,728.00	Nextera Energy	1,262,643.84	1.98
EUR	64,126.00	Terna Rete Elettrica Nazionale	681,881.90	1.07
			4,074,872.21	6.40
Sociétés immobilières				
USD	7,075.00	American Tower	1,242,157.75	1.95
USD	9,159.00	Digital Realty Trust	1,416,988.89	2.23
			2,659,146.64	4.18
Commerce de détail et grands magasins				
USD	3,247.00	Home Depot	1,117,292.70	1.76
GBP	8,721.00	Next	1,604,688.97	2.52
			2,721,981.67	4.28
Transport et fret				
USD	5,111.00	Union Pacific	1,182,276.52	1.86
			1,182,276.52	1.86
Services aux collectivités				
USD	7,907.00	Accenture 'A'	2,121,448.10	3.33
EUR	12,221.00	Gaztransport & Technigaz	2,247,672.48	3.53
			4,369,120.58	6.86
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			63,330,312.84	99.51
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 53,294,267.28)			63,330,312.84	99.51
Avoirs en banque			405,472.82	0.64
Autres Passifs Nets			-91,734.27	-0.14
Total des Actifs Nets			63,644,051.39	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	99.51	Etats-Unis	53.75	53.53
	100.00	99.51	Japon	8.30	8.25
			Irlande	7.26	7.21
			Chine	5.90	5.87
			Royaume-Uni	5.35	5.33
			France	5.06	5.03
			Allemagne	4.95	4.92
			Taiwan	2.62	2.60
			Suède	2.39	2.37
			Australie	2.02	2.01
			Canada	1.32	1.32
			Italie	1.08	1.07
				100.00	99.51

Positions principales	Taux	Echéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Microsoft		Internet, logiciel et services techniques informatiques	4,205,075.90	6.62
JP Morgan Chase		Banques et instituts de crédit	2,813,625.04	4.43
International Business Machines		Articles de bureau et ordinateurs	2,747,347.75	4.32
Broadcom		Articles de bureau et ordinateurs	2,624,476.30	4.12
Gaztransport & Technigaz		Services aux collectivités	2,247,672.48	3.53
Ping an Insurance		Assurances	2,234,865.96	3.51
Abbvie		Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,191,219.10	3.44
Ferguson Enter		Services publics	2,130,346.47	3.35
Accenture 'A'		Services aux collectivités	2,121,448.10	3.33
Siemens - Reg.		Produits d'investissement divers	1,878,737.52	2.95



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/Nominal	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	20,548.00	American Express	7,601,732.60	3.75
USD	31,948.00	JP Morgan Chase	10,294,284.56	5.08
USD	10,780.00	Mastercard 'A'	6,154,086.40	3.04
			24,050,103.56	11.87
Construction et matériaux de construction				
USD	29,699.00	CRH	3,706,435.20	1.83
EUR	41,371.00	Vinci	5,833,009.84	2.88
CAD	33,869.00	WSP Global	6,140,521.62	3.03
			15,679,966.66	7.74
Equipements électriques et électroniques				
USD	80,108.00	Nvidia	14,940,142.00	7.37
USD	29,849.00	Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	9,070,812.61	4.48
			24,010,954.61	11.85
Services environnementaux et recyclage				
USD	20,730.00	Waste Connections	3,635,212.80	1.79
			3,635,212.80	1.79
Holdings et sociétés financières				
USD	10,219.00	Carlisle Companies	3,268,649.34	1.61
USD	29,541.00	CME Group	8,067,056.28	3.98
GBP	157,857.00	Intermediate Capital Group	4,361,167.52	2.15
USD	45,115.00	Transunion	3,868,611.25	1.91
			19,565,484.39	9.65
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
USD	35,772.00	Alphabet 'A'	11,196,636.00	5.53
USD	28,551.00	Microsoft	13,807,834.62	6.82
USD	74,725.00	Nefflix	7,006,216.00	3.46
USD	27,413.00	Palo Alto Networks	5,049,474.60	2.49
USD	26,165.00	Servicenow	4,008,216.35	1.98
			41,068,377.57	20.28
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
GBP	99,734.00	Compass Group	3,171,240.61	1.57
HKD	111,879.00	Trip.com Group	7,963,136.14	3.93
			11,134,376.75	5.50
Divers biens d'investissements				
EUR	20,485.00	Siemens - Reg.	5,753,616.09	2.84
			5,753,616.09	2.84
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
GBP	17,017.00	Astrazeneca	3,156,354.32	1.56
			3,156,354.32	1.56
Services publics				
USD	57,376.00	Nextera Energy	4,606,145.28	2.27
			4,606,145.28	2.27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Edition et arts graphiques				
JPY	60,200.00	Recruit Holdings	3,397,809.45	1.68
USD	14,764.00	S&P Global	7,715,518.76	3.81
			11,113,328.21	5.49
Commerce de détail et grands magasins				
USD	58,754.00	Amazon.Com	13,561,598.28	6.69
USD	8,498.00	Home Depot	2,924,161.80	1.44
CAD	137,120.00	Loblaw Companies	6,207,034.17	3.06
USD	29,436.00	TJX	4,521,663.96	2.23
			27,214,458.21	13.42
Transport et fret				
USD	18,631.00	Union Pacific	4,309,722.92	2.13
			4,309,722.92	2.13
Services aux collectivités				
EUR	36,477.00	Gaztransport & Technigaz	6,708,808.53	3.31
			6,708,808.53	3.31
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			202,006,909.90	99.70
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 162,802,760.94)			202,006,909.90	99.70
Avoirs en banque			836,780.75	0.41
Autres Passifs Nets			-235,521.45	-0.12
Total des Actifs Nets			202,608,169.20	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	99.70	Etats-Unis	65.80	65.59
	100.00	99.70	Canada	7.91	7.88
			France	6.21	6.19
			Royaume-Uni	5.29	5.28
			Taiwan	4.49	4.48
			Iles Caïmans	3.94	3.93
			Allemagne	2.85	2.84
			Irlande	1.83	1.83
			Japon	1.68	1.68
				100.00	99.70

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Nvidia	Equipements électriques et électroniques			14,940,142.00	7.37
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques			13,807,834.62	6.82
Amazon.Com	Commerce de détail et grands magasins			13,561,598.28	6.69
Alphabet 'A'	Internet, logiciel et services techniques informatiques			11,196,636.00	5.53
JP Morgan Chase	Banques et instituts de crédit			10,294,284.56	5.08
Taiwan Semiconductor ADR -Sponsored-	Equipements électriques et électroniques			9,070,812.61	4.48
CME Group	Holdings et sociétés financières			8,067,056.28	3.98
Trip.com Group	Hébergement, restauration et équipements de loisir			7,963,136.14	3.93
S&P Global	Edition et arts graphiques			7,715,518.76	3.81
American Express	Banques et instituts de crédit			7,601,732.60	3.75



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Agriculture et pêche						
USD	250,000.00	Lamb Weston -SR- 144A	4.875	15/05/2028	250,032.51	0.43
					250,032.51	0.43
Aéronautique et astronautique						
USD	600,000.00	Boeing -SR-	2.196	04/02/2026	598,928.12	1.04
USD	200,000.00	Transdigm -SR- 144A	6.750	15/08/2028	204,069.06	0.35
					802,997.18	1.39
Industrie automobile						
USD	125,000.00	American Axle & Manufacturing -SR-	6.875	01/07/2028	125,086.62	0.22
EUR	300,000.00	Forvia -SR-	2.750	15/02/2027	351,967.85	0.61
USD	150,000.00	General Motors -SR-	3.600	21/06/2030	144,568.55	0.25
USD	200,000.00	LKQ Corp -SR-	5.750	15/06/2028	206,784.49	0.36
EUR	328,000.00	Nissan Motor -SR-	2.652	17/03/2026	384,777.58	0.67
EUR	300,000.00	Renault -SR-	2.500	01/04/2028	349,612.82	0.61
EUR	200,000.00	Schaeffler -SR-	4.500	14/08/2026	237,351.12	0.41
EUR	200,000.00	Valeo -SR-	1.000	03/08/2028	223,816.28	0.39
					2,023,965.31	3.52
Véhicules à moteur						
EUR	100,000.00	Faurecia -SR-	3.750	15/06/2028	83,980.62	0.15
					83,980.62	0.15
Banques et instituts de crédit						
USD	250,000.00	Morgan Stanley Bank Nat Ass -SR-	5.016	12/01/2029	254,740.49	0.44
EUR	200,000.00	RCI Banque -SR-	4.875	02/10/2029	248,060.06	0.43
USD	400,000.00	SCB -SR- 144A	5.005	15/10/2030	408,280.61	0.71
USD	200,000.00	Societe Generale -SR- 144A	6.447	12/01/2027	200,108.75	0.35
USD	200,000.00	Sub. BNP Paribas -S-	4.625	13/03/2027	200,758.76	0.35
USD	1,000,000.00	Sub. JP Morgan Chase -JR-	4.250	01/10/2027	1,007,707.16	1.76
					2,319,655.83	4.04
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	400,000.00	Germany	2.400	18/04/2030	469,886.39	0.82
EUR	500,000.00	Germany -SR-	0.500	15/08/2027	572,700.19	1.00
EUR	250,000.00	Germany -SR-	2.400	15/11/2030	292,945.90	0.51
EUR	500,000.00	Germany -SR-	6.500	04/07/2027	625,449.60	1.09
USD	250,000.00	United States -SR-	3.875	30/06/2030	251,923.83	0.44
USD	500,000.00	United States -SR-	4.500	31/03/2026	501,103.52	0.87
USD	750,000.00	United States -SR-	3.625	30/09/2030	747,304.69	1.30
USD	600,000.00	United States -SR-	3.875	31/07/2027	603,550.78	1.05
USD	500,000.00	US Treasury -SR-	4.250	31/01/2026	500,117.19	0.87
					4,564,982.09	7.95
Produits chimiques						
USD	100,000.00	Chemours -SR-	5.375	15/05/2027	100,380.05	0.17
USD	200,000.00	FMC -SR-	3.200	01/10/2026	198,075.22	0.34
USD	100,000.00	Huntsman International -SR-	4.500	01/05/2029	95,819.26	0.17
EUR	200,000.00	Ineos Styrolution Group -SR-S	2.250	16/01/2027	221,105.38	0.38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	300,000.00	Methanex -SR-	5.125	15/10/2027	301,876.26	0.53
					917,256.17	1.59
Communications						
GBP	300,000.00	America Movil -SR-	5.000	27/10/2026	406,309.77	0.71
USD	400,000.00	Charter Communications -SR-	6.100	01/06/2029	417,631.28	0.73
USD	200,000.00	Commscope -SR- 144A	7.125	01/07/2028	201,030.64	0.35
USD	400,000.00	Frontier Communications -SR- 144A	5.875	15/10/2027	400,770.06	0.70
USD	200,000.00	Sirius XM Radio -SR- 144A	3.125	01/09/2026	198,442.50	0.35
USD	200,000.00	Sirius XM -SR- 144A	4.000	15/07/2028	195,699.59	0.34
EUR	300,000.00	Tele2 -SR-	2.125	15/05/2028	346,828.26	0.60
GBP	600,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	5.375	02/02/2026	807,651.81	1.41
USD	500,000.00	T-Mobile Usa -SR-	3.750	15/04/2027	498,499.56	0.87
USD	200,000.00	Univision Communications -SR- 144A	8.000	15/08/2028	207,268.09	0.36
					3,680,131.56	6.42
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	1,000,000.00	Apple -SR-	2.900	12/09/2027	988,188.27	1.73
USD	500,000.00	Apple -SR-	3.250	23/02/2026	499,505.37	0.87
USD	500,000.00	Broadcom -SR-	4.750	15/04/2029	509,464.35	0.89
					1,997,157.99	3.49
Construction et matériaux de construction						
USD	200,000.00	Beazer Homes -SR-	5.875	15/10/2027	200,251.06	0.35
USD	400,000.00	Cemex -SR-S	5.450	19/11/2029	405,257.46	0.70
USD	250,000.00	KB Home -SR-	6.875	15/06/2027	255,467.74	0.44
USD	750,000.00	Lennar -SR-	5.250	01/06/2026	750,635.29	1.32
USD	300,000.00	Owens-Brockway -SR-	6.625	13/05/2027	301,183.13	0.52
					1,912,794.68	3.33
Construction de machines et d'appareils						
USD	300,000.00	Antero Midstream -SR- 144A	5.750	15/01/2028	300,598.62	0.52
EUR	500,000.00	Kion -SR-	4.000	20/11/2029	602,634.67	1.05
					903,233.29	1.57
Equipements électriques et électroniques						
USD	300,000.00	Energys -SR- 144A	4.375	15/12/2027	298,302.52	0.52
USD	482,000.00	Sabine Pass Liquefaction -SR-	5.875	30/06/2026	483,350.32	0.84
USD	300,000.00	Vistra Operations -SR-	4.600	15/10/2030	299,839.81	0.52
USD	250,000.00	Vistra Operations -SR- 144A	5.625	15/02/2027	250,371.91	0.44
USD	200,000.00	Vistra Operations -SR- 144A	4.300	15/07/2029	198,666.40	0.35
USD	500,000.00	Wesco 144A -SR-	7.250	15/06/2028	508,002.91	0.88
					2,038,533.87	3.55
Alimentation et boissons non alcoolisées						
EUR	100,000.00	Barry Callebaut -SR-S	3.750	19/02/2028	119,335.72	0.21
EUR	200,000.00	Danone -SR-	3.481	03/05/2030	240,001.34	0.42
USD	500,000.00	PepsiCo -SR-	4.100	15/01/2029	503,075.20	0.88
					862,412.26	1.51
Jeux						
USD	500,000.00	Boyd Gaming -SR-	4.750	01/12/2027	499,674.75	0.87
					499,674.75	0.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Service de santé publique et service social						
USD	250,000.00	Centene -SR-	4.250	15/12/2027	248,572.60	0.43
USD	250,000.00	Centene -SR-	4.625	15/12/2029	242,561.88	0.42
USD	500,000.00	HCA -SR-	5.250	15/06/2026	500,866.35	0.87
USD	200,000.00	HCA -SR-	5.875	01/02/2029	208,476.55	0.36
USD	200,000.00	Iqvia -SR- 144A	5.000	15/05/2027	200,212.27	0.35
EUR	400,000.00	IQVIA -SR-S	1.750	15/03/2026	468,902.95	0.82
USD	500,000.00	Tenet Healthcare -SR-	5.125	01/11/2027	500,979.45	0.87
					2,370,572.05	4.12
Holdings et sociétés financières						
GBP	481,000.00	Iceland -SR-	10.875	15/12/2027	685,669.58	1.19
USD	200,000.00	Adient Global Holdings -SR-	7.000	15/04/2028	205,769.60	0.36
USD	200,000.00	Albertsons -SR- 144A	4.625	15/01/2027	200,193.97	0.35
USD	200,000.00	Allied Universal -SR- 144A	4.625	01/06/2028	197,426.37	0.34
GBP	550,000.00	Anglian Water -SR-S	4.500	22/02/2026	739,991.77	1.29
USD	750,000.00	Berry Global -SR-	1.570	15/01/2026	749,256.01	1.31
EUR	300,000.00	Cellnex Finance Company -SR-	3.625	24/01/2029	358,788.84	0.62
USD	500,000.00	CNH Industrial Capital -SR-	1.450	15/07/2026	493,092.57	0.86
USD	500,000.00	Constellium -SR- 144A	5.625	15/06/2028	500,619.80	0.87
USD	700,000.00	Coty -SR- 144A	4.750	15/01/2029	691,961.05	1.20
USD	72,000.00	Dell International -SR-	6.020	15/06/2026	72,310.72	0.13
EUR	200,000.00	Dufry One -SR-	3.375	15/04/2028	235,300.78	0.41
EUR	200,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	254,716.06	0.44
EUR	300,000.00	Flutter Treasury -SR-	5.000	29/04/2029	363,842.24	0.63
USD	200,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	201,823.26	0.35
EUR	300,000.00	Ford Motor -SR-	5.125	20/02/2029	369,579.68	0.64
EUR	400,000.00	Ford Motor -SR-	4.066	21/08/2030	473,868.20	0.82
USD	400,000.00	Ford Motor -SR-	7.350	04/11/2027	417,725.48	0.73
USD	600,000.00	Ford Motor -SR-	6.950	06/03/2026	601,712.67	1.05
USD	1,250,000.00	General Motors Financial -SR-	5.250	01/03/2026	1,250,992.48	2.19
USD	200,000.00	Hilcorp Energy -SR- 144A	6.250	01/11/2028	201,934.74	0.35
EUR	250,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	307,195.49	0.53
USD	400,000.00	Ihsort Netherlandsport Holdco -SR-S	8.000	18/09/2027	275,461.83	0.48
USD	200,000.00	Jefferies Finance -SR- 144A	5.000	15/08/2028	192,637.75	0.34
USD	200,000.00	Kfc/Pizza Hut/Taco -SR-	4.750	01/06/2027	200,055.92	0.35
USD	200,000.00	MAV Acquisition -SR- 144A	5.750	01/08/2028	201,055.35	0.35
USD	200,000.00	Maxim Crane Works Holding -SR- 144A	11.500	01/09/2028	213,155.64	0.37
USD	300,000.00	Melco Resorts Finance -SR- 144A	5.750	21/07/2028	299,909.31	0.52
USD	300,000.00	Nissan Motor -SR-	7.050	15/09/2028	310,409.41	0.54
USD	500,000.00	Nissan Motor -SR-	6.950	15/09/2026	506,147.41	0.88
USD	400,000.00	Performance Food Group -SR- 144A	5.500	15/10/2027	400,896.69	0.70
GBP	200,000.00	Pinancle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	283,715.67	0.49
USD	90,000.00	Prime Security 144A	5.750	15/04/2026	90,232.77	0.16
USD	200,000.00	Taylor Morrison -SR- 144A	5.750	15/01/2028	203,867.31	0.35
USD	700,000.00	United Rentals North America -SR- 144A	6.000	15/12/2029	720,204.69	1.25
USD	500,000.00	Vici Properties -SR- 144A	3.750	15/02/2027	497,165.61	0.86
USD	250,000.00	Vici Properties -SR- 144A	4.625	01/12/2029	249,768.48	0.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	300,000.00	Virgin Media -SR- 144A	5.000	15/07/2028	294,404.06	0.51
USD	200,000.00	Volkswagen Group America Finance -SR- 144A	3.750	13/05/2030	193,535.88	0.34
EUR	200,000.00	ZF Europe Finance -SR- S	2.500	23/10/2027	232,084.13	0.40
					14,938,479.27	25.98
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	300,000.00	Iliad -SR-	2.375	17/06/2026	351,868.99	0.61
USD	500,000.00	Nefflix -SR-	4.375	15/11/2026	502,432.30	0.87
EUR	200,000.00	Nexi -SR-	2.125	30/04/2029	226,117.16	0.39
					1,080,418.45	1.87
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	250,000.00	GLP Capital Lp/GI -SR-	4.000	15/01/2030	242,806.12	0.42
USD	200,000.00	Las Vegas Sands -SR-	6.000	15/08/2029	208,919.94	0.36
USD	200,000.00	MGM Resorts -SR-	5.500	15/04/2027	201,970.98	0.35
USD	300,000.00	Royal Caribbean -SR-	7.500	15/10/2027	316,999.29	0.55
USD	500,000.00	Royal Caribbean Cruises -SR- 144A	5.500	31/08/2026	500,871.36	0.87
					1,471,567.69	2.55
Mines et aciéries						
USD	500,000.00	Arcelormittal -SR-	4.550	11/03/2026	500,417.14	0.87
					500,417.14	0.87
Divers						
GBP	200,000.00	Gatwick Fund -SR-S	6.125	02/03/2028	269,807.82	0.47
					269,807.82	0.47
Commerce divers						
EUR	500,000.00	Optics Bid -SR-	3.625	25/05/2026	589,173.31	1.02
USD	750,000.00	Sysco -SR-	3.300	15/07/2026	747,627.29	1.30
					1,336,800.60	2.32
Pétrole						
USD	500,000.00	Antero Resources -SR- 144A	7.625	01/02/2029	508,365.67	0.88
USD	500,000.00	Boardwalk Pipelines -SR-	5.950	01/06/2026	501,524.87	0.87
USD	300,000.00	Civitas Resources -SR-	8.375	01/07/2028	309,583.79	0.54
USD	350,000.00	Earthstone -SR- 144A	8.000	15/04/2027	354,806.29	0.62
USD	200,000.00	Murphy Oil Usa -SR-	5.625	01/05/2027	200,281.49	0.35
USD	150,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	7.500	15/01/2028	150,390.93	0.26
USD	500,000.00	Occidental Petroleum -SR-	6.375	01/09/2028	524,230.21	0.91
USD	500,000.00	Petrobras Global Finance -SR-	5.999	27/01/2028	510,400.09	0.89
USD	300,000.00	SM Energy -SR-	6.625	15/01/2027	301,188.55	0.52
USD	100,000.00	SM Energy -SR-	6.500	15/07/2028	101,137.44	0.18
USD	250,000.00	Western Gas -SR-	4.650	01/07/2026	250,236.95	0.44
					3,712,146.28	6.46
Emballage						
USD	300,000.00	Sealed Air -SR- 144A	4.000	01/12/2027	298,700.86	0.52
EUR	200,000.00	Sig Combibloc Purchase -SR-	3.750	19/03/2030	237,904.76	0.41
					536,605.62	0.93
Services publics						
EUR	200,000.00	Contourglobal Power -SR-S	3.125	01/01/2028	234,153.88	0.41
USD	300,000.00	Darling Ingredients -SR- 144A	5.250	15/04/2027	300,408.59	0.52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
EUR	300,000.00	Terna Rete Elettrica Nazionale -SR-	3.625	21/04/2029	360,915.54	0.63
					895,478.01	1.56
Sociétés immobilières						
EUR	300,000.00	American Tower -SR-	0.875	21/05/2029	329,184.19	0.57
USD	600,000.00	Equinix -SR-	1.450	15/05/2026	594,625.60	1.03
USD	100,000.00	Iron Mountain 144A -SR-	4.875	15/09/2027	99,968.53	0.17
USD	500,000.00	Simon PTY -SR-	3.300	15/01/2026	499,891.89	0.87
					1,523,670.21	2.64
Commerce de détail et grands magasins						
USD	311,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	Perp	6,278.33	0.01
GBP	200,000.00	Marks & Spencer -SR-	3.250	10/07/2027	264,355.07	0.46
					270,633.40	0.47
Téléphonie						
EUR	200,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.625	21/10/2028	226,521.10	0.39
					226,521.10	0.39
Tabac et alcool						
EUR	200,000.00	Carlsberg Breweries -SR-	3.000	28/08/2029	235,744.93	0.41
USD	700,000.00	Constellation Brands -SR-	3.700	06/12/2026	698,286.93	1.21
USD	750,000.00	Molson Coors Beverag -SR-	3.000	15/07/2026	745,990.75	1.30
					1,680,022.61	2.92
Transport et fret						
GBP	400,000.00	Abertis Infraestructuras -SR-	3.375	27/11/2026	534,868.36	0.93
EUR	300,000.00	Abertis Infrastructure -SR-	3.125	07/07/2030	350,391.62	0.61
GBP	400,000.00	Heathrow Finance -SR-S	3.875	01/03/2027	529,205.27	0.92
					1,414,465.25	2.46
Services aux collectivités						
EUR	500,000.00	Iss Global -SR-S	1.500	31/08/2027	575,962.45	1.00
					575,962.45	1.00
Total Obligations					55,660,376.06	96.82
Warrants						
GBP	7,000.00	Avation Capital			3,766.14	0.01
					3,766.14	0.01
Total Warrants					3,766.14	0.01
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					55,664,142.20	96.83
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 55,930,276.92)					55,664,142.20	96.83
Avoirs en banque					1,056,760.72	1.84
Autres Actifs Nets					767,509.86	1.34
Total des Actifs Nets					57,488,412.78	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.99	96.82	Etats-Unis	63.90	61.87
Warrants	0.01	0.01	Allemagne	6.40	6.19
	100.00	96.83	Royaume-Uni	5.69	5.51
			France	4.94	4.79
			Espagne	3.68	3.57
			Italie	2.53	2.43
			Pays-Bas	1.83	1.78
			Liberia	1.47	1.42
			Mexique	1.46	1.41
			Danemark	1.45	1.41
			Luxembourg	1.32	1.28
			Irlande	1.18	1.14
			Jersey	0.85	0.83
			Japon	0.69	0.67
			Suède	0.62	0.60
			Canada	0.54	0.53
			Iles Caïmans	0.54	0.52
			Suisse	0.43	0.41
			Bermudes	0.27	0.26
			Belgique	0.21	0.21
				100.00	96.83

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
General Motors Financial -SR-	Holdings et sociétés financières	5.250	01/03/2026	1,250,992.48	2.19
Sub. JP Morgan Chase -JR-	Banques et instituts de crédit	4.250	01/10/2027	1,007,707.16	1.76
Apple -SR-	Articles de bureau et ordinateurs	2.900	12/09/2027	988,188.27	1.73
Telefonica Emisiones -SR-	Communications	5.375	02/02/2026	807,651.81	1.41
Lennar -SR-	Construction et matériaux de construction	5.250	01/06/2026	750,635.29	1.32
Berry Global -SR-	Holdings et sociétés financières	1.570	15/01/2026	749,256.01	1.31
Sysco -SR-	Commerce divers	3.300	15/07/2026	747,627.29	1.30
United States -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	3.625	30/09/2030	747,304.69	1.30
Molson Coors Beverag -SR-	Tabac et alcool	3.000	15/07/2026	745,990.75	1.30
Anglian Water -SR-S	Holdings et sociétés financières	4.500	22/02/2026	739,991.77	1.29



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/Nominal	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				
Industrie automobile				
EUR	219,304.00	Cie Automotive	6,524,294.00	2.58
			6,524,294.00	2.58
Banques et instituts de crédit				
EUR	495,927.00	Banca IFIS	12,586,627.26	4.98
CHF	76,246.00	Cembra Money Bank-Reg.	8,141,195.09	3.22
EUR	879,984.00	Credito Emiliano	13,446,155.52	5.33
NOK	755,036.00	Spare Norge	12,623,342.65	5.00
CHF	22,175.00	Swissquote Group Holding	11,606,354.08	4.60
			58,403,674.60	23.13
Communications				
SEK	778,820.00	Modern Times Group 'B'	8,250,715.45	3.27
NOK	1,214,385.00	Smartoptics Group	3,024,045.68	1.20
			11,274,761.13	4.47
Construction et matériaux de construction				
EUR	1,397,541.00	Koninklijke Bam Groep	12,997,131.30	5.15
			12,997,131.30	5.15
Construction de machines et d'appareils				
SEK	215,798.00	Alligo 'B'	2,555,209.64	1.01
SEK	667,666.00	Bufab	6,201,198.33	2.46
EUR	93,626.00	Duerr	2,111,266.30	0.84
EUR	5,071.00	KSB SE &Co PFD -NVTG-	4,858,018.00	1.92
EUR	682,093.00	Norma Group	9,944,915.94	3.94
			25,670,608.21	10.17
Equipements électriques et électroniques				
CHF	14,161.00	Cicor Technologies	1,932,862.10	0.77
SEK	1,410,511.00	Instalco	3,371,567.39	1.33
NOK	637,546.00	Kitron	3,912,513.72	1.55
EUR	44,123.00	Semiconductor	4,279,931.00	1.69
EUR	97,198.00	Suess Microtec	3,804,329.72	1.51
			17,301,203.93	6.85
Services environnementaux et recyclage				
EUR	110,731.00	Befesa	3,266,564.50	1.29
			3,266,564.50	1.29
Service de santé publique et service social				
SEK	973,083.00	Ambea	12,699,398.26	5.03
			12,699,398.26	5.03
Holdings et sociétés financières				
EUR	379,842.00	Tonies 'A' 144A/\$	3,965,550.48	1.57
			3,965,550.48	1.57
Assurances				
EUR	360,361.00	Revo Insurance	6,904,516.76	2.73
			6,904,516.76	2.73

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
EUR	211,185.00	Cancom	5,628,080.25	2.23
CHF	935,387.00	Softwareone	9,097,941.39	3.60
			14,726,021.64	5.83
Hébergement, restauration et équipements de loisir				
EUR	49,595.00	Do & Co AG	10,266,165.00	4.06
			10,266,165.00	4.06
Biens de consommation divers				
EUR	17,812.00	Einhell Ger PFD	1,499,770.40	0.59
			1,499,770.40	0.59
Commerce divers				
EUR	73,737.00	Thermador Groupe	5,714,617.50	2.26
			5,714,617.50	2.26
Industrie pharmaceutique et cosmétique				
SEK	314,581.00	Biogaia	3,085,660.22	1.22
			3,085,660.22	1.22
Photo et optique				
EUR	19,133.00	Cewe Stiftung	1,986,005.40	0.79
			1,986,005.40	0.79
Sociétés immobilières				
EUR	5,046,840.00	Glenveagh Properties	9,740,401.20	3.86
EUR	546,754.00	Neinor Homes	10,388,326.00	4.11
			20,128,727.20	7.97
Services aux collectivités				
SEK	1,351,603.00	Academedia	12,346,291.73	4.89
EUR	74,631.00	Gaztransport & Technigaz	11,687,214.60	4.63
EUR	37,287.00	Societe LDC	3,314,814.30	1.31
			27,348,320.63	10.83
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé			243,762,991.16	96.52
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 215,912,850.18)			243,762,991.16	96.52
Avoirs en banque			8,803,848.03	3.49
Autres Passifs Nets			-13,125.92	-0.01
Total des Actifs Nets			252,553,713.27	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Actions	100.00	96.52	Suède	19.89	19.21
	100.00	96.52	Allemagne	14.00	13.51
			Italie	13.52	13.04
			Suisse	12.62	12.19
			France	8.49	8.20
			Norvège	8.03	7.75
			Espagne	6.94	6.69
			Pays-Bas	5.33	5.15
			Autriche	4.21	4.06
			Irlande	4.00	3.86
			Luxembourg	2.97	2.86
				100.00	96.52

Positions principales	Taux	Echéance	Valeur de Marché USD	% des Actifs Nets
Credito Emiliano		Banques et instituts de crédit	13,446,155.52	5.33
Koninklijke Bam Groep		Construction et matériaux de construction	12,997,131.30	5.15
Ambea		Soins de santé et services sociaux	12,699,398.26	5.03
Spare Norge		Banques et instituts de crédit	12,623,342.65	5.00
Banca IFIS		Banques et instituts de crédit	12,586,627.26	4.98
Academedia		Services aux collectivités	12,346,291.73	4.89
Gaztransport & Technigaz		Services aux collectivités	11,687,214.60	4.63
Swissquote Group Holding		Banques et instituts de crédit	11,606,354.08	4.60
Neinor Homes		Immobilier	10,388,326.00	4.11
Do & Co AG		Hébergement, restauration et équipements de loisir	10,266,165.00	4.06



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Industrie automobile						
USD	200,000.00	Uzauto Mot -SR-	7.375	19/11/2030	200,977.19	0.32
					200,977.19	0.32
Banques et instituts de crédit						
USD	57,132.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.600	15/05/2036	51,979.66	0.08
USD	121,914.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.350	15/03/2033	105,110.26	0.17
USD	250,000.00	Access Bank Nigeria -SR-	6.125	21/09/2026	249,470.58	0.39
USD	250,000.00	Banco Actinver Institucion De Banca Multiple-SR- S	7.250	31/01/2041	260,381.26	0.41
EUR	250,000.00	Bank Gospodartswo Krajowego -SR-	4.375	13/03/2039	296,907.05	0.47
USD	300,000.00	Credit Bank of Moscow -LPN- -SR-	3.875	21/09/2026	0.00	0.00
EUR	250,000.00	MBH Bank -SR-S	5.250	29/01/2030	299,042.64	0.47
USD	200,000.00	Sub Türkiye Is Bk -SR-	7.375	02/04/2036	201,081.56	0.32
USD	200,000.00	Sub. Akbank -SR-	7.875	04/09/2035	206,520.42	0.33
USD	200,000.00	Sub. Alfa Bank -LPN- -S-	4.546	15/04/2030	0.00	0.00
USD	250,000.00	Sub. Banco Davivienda -JR-	8.125	02/07/2035	261,325.32	0.41
USD	250,000.00	Sub. Banco De Credito Del Peru -SR-	5.800	10/03/2035	253,760.85	0.40
USD	250,000.00	Sub. Banco Del Estado Chile -JR-S	7.950	Perp	265,044.71	0.42
USD	250,000.00	Sub. BBVA Mexico -SR-	7.625	11/02/2035	263,052.40	0.42
USD	250,000.00	Sub. Turki Garanti Bankasi	8.375	28/02/2034	261,913.89	0.41
USD	250,000.00	Yapi Ve Kredit Bankasi -SR-	7.250	03/03/2030	260,139.58	0.41
					3,235,730.18	5.11
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	250,000.00	Albania -SR-	4.750	14/02/2035	298,026.62	0.47
USD	500,000.00	Argentina -SR-	3.500	09/07/2041	346,579.68	0.55
USD	500,000.00	Argentina -SR-	4.125	09/07/2035	372,951.30	0.59
USD	250,000.00	Bahamas -SR-S	8.250	24/06/2036	279,290.49	0.44
BRL	2,000.00	Brazil 'NTNF' BRL 1000	10.000	01/01/2031	339,956.08	0.54
BRL	2,000.00	Brazil 'F'	10.000	01/01/2029	356,813.13	0.56
USD	200,000.00	Brazil -SR-	7.250	12/01/2056	198,495.98	0.31
CLP	200,000,000.00	Chile -SR-	7.000	01/05/2034	249,143.23	0.39
CLP	350,000,000.00	Chile -SR-	5.000	01/10/2028	396,243.44	0.63
CLP	300,000,000.00	Chile -SR-	5.300	01/11/2037	334,812.06	0.53
CLP	400,000,000.00	Chile -SR-	6.000	01/04/2033	468,168.18	0.74
COP	1,500,000,000.00	Colombia	13.250	09/02/2033	402,444.04	0.64
COP	1,000,000,000.00	Colombia	7.750	18/09/2030	217,475.05	0.34
COP	500,000,000.00	Colombia	7.250	26/10/2050	77,547.75	0.12
EUR	250,000.00	Colombia -SR-	5.000	19/09/2032	281,933.34	0.45
USD	250,000.00	Colombia -SR-	8.000	20/04/2033	269,115.45	0.43
COP	1,000,000,000.00	Colombia -SR-	9.250	28/05/2042	201,104.06	0.32
COP	900,000,000.00	Colombia -SR-	11.500	25/07/2046	212,554.68	0.34
COP	2,000,000,000.00	Colombia -SR-	11.000	22/08/2029	500,540.91	0.79
USD	200,000.00	Costa Rica	7.300	13/11/2054	225,052.92	0.36
USD	200,000.00	Costa Rica -SR-S	6.550	03/04/2034	218,509.75	0.35
CZK	5,000,000.00	Czech Republic -SR-	6.000	26/02/2026	243,885.81	0.39
CZK	10,000,000.00	Czech Republic -SR-	4.500	11/11/2032	491,077.07	0.78
CZK	10,000,000.00	Czech Republic -SR-	4.850	26/11/2057	458,221.58	0.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
CZK	5,000,000.00	Czech Republic -SR-	4.900	14/04/2034	250,366.01	0.40
USD	200,000.00	Dominican Republic -SR-	7.050	03/02/2031	215,089.75	0.34
USD	250,000.00	Dominican Republic -SR-	5.875	28/10/2035	250,732.43	0.40
USD	200,000.00	Dominican Republic -SR-S	7.450	30/04/2044	221,163.25	0.35
USD	300,000.00	Ecuador -SR-S	6.900	31/07/2035	264,178.15	0.42
USD	500,000.00	Egypt -SR-	8.625	04/02/2030	555,757.50	0.88
EGP	25,000,000.00	Egypt -SR-	24.072	05/11/2027	535,275.29	0.85
EGP	10,000,000.00	Egypt -SR-	25.318	13/08/2027	214,444.09	0.34
EGP	7,000,000.00	Egypt -SR-	25.021	07/05/2027	149,797.54	0.24
EGP	70,000,000.00	Egypt -SR-	24.144	03/12/2027	1,505,897.26	2.37
USD	200,000.00	El Salvador 05/35	7.650	15/06/2035	207,951.68	0.33
USD	250,000.00	El Salvador -SR-	9.500	15/07/2052	281,950.86	0.45
USD	250,000.00	El Salvador -SR-	9.250	17/04/2030	272,289.43	0.43
USD	250,000.00	El Salvador -SR-S	8.625	28/02/2029	266,976.82	0.42
USD	200,000.00	Guatemala -SR-	6.600	13/06/2036	215,242.20	0.34
USD	200,000.00	Guatemala -SR-S	6.125	01/06/2050	196,005.67	0.31
EUR	250,000.00	Hungary -SR-	4.500	16/06/2034	296,493.06	0.47
HUF	150,000,000.00	Hungary -SR-	4.750	24/11/2032	413,907.89	0.65
HUF	100,000,000.00	Hungary -SR-	7.000	24/10/2035	310,332.65	0.49
IDR	6,000,000,000.00	Indonesia	10.500	15/08/2030	431,544.20	0.68
IDR	7,000,000,000.00	Indonesia	8.250	15/06/2032	472,495.97	0.75
IDR	2,500,000,000.00	Indonesia	7.000	15/02/2033	158,740.20	0.25
IDR	2,000,000,000.00	Indonesia -SR-	10.000	15/02/2028	131,504.85	0.21
IDR	3,500,000,000.00	Indonesia -SR-	8.750	15/05/2031	238,528.98	0.38
IDR	7,500,000,000.00	Indonesia -SR-	8.250	15/05/2036	522,361.20	0.83
IDR	6,500,000,000.00	Indonesia -SR-	8.250	15/05/2029	424,467.00	0.67
IDR	3,500,000,000.00	Indonesia -SR-	8.375	15/03/2034	241,139.83	0.38
IDR	2,000,000,000.00	Indonesia -SR-	8.375	15/04/2039	140,731.88	0.22
IDR	2,500,000,000.00	Indonesia -SR-	7.125	15/06/2038	160,461.21	0.25
USD	200,000.00	Ivory Coast -SR-	7.625	30/01/2033	216,325.70	0.34
USD	300,000.00	Lebanon -SR-S	8.250	Perp	70,462.11	0.11
MYR	3,000,000.00	Malaysia -SR-	3.582	15/07/2032	750,266.59	1.19
MYR	2,450,000.00	Malaysia -SR-	4.762	07/04/2037	663,022.77	1.05
MXN	114,000.00	Mexico	8.500	31/05/2029	640,150.52	1.01
MXN	65,000.00	Mexico	8.500	18/11/2038	339,234.66	0.54
EUR	250,000.00	Mexico -SR-	4.625	04/05/2033	299,680.59	0.47
MXN	45,000.00	Mexico -SR-	10.000	20/11/2036	266,189.81	0.42
USD	200,000.00	Mongolia -SR-S	8.650	19/01/2028	212,967.65	0.34
USD	200,000.00	Morocco -SR-	6.500	08/09/2033	217,391.34	0.34
USD	200,000.00	Nigeria -SR-	10.375	09/12/2034	237,322.06	0.38
USD	350,000.00	Oman -SR-S	7.375	28/10/2032	401,922.14	0.64
PEN	800,000.00	Peru -SR-	7.300	12/08/2033	271,482.80	0.43
PEN	2,500,000.00	Peru -SR-	6.850	12/08/2035	801,673.41	1.27
PEN	1,000,000.00	Peru -SR-	7.600	12/08/2039	325,209.87	0.51
PLN	1,000,000.00	Poland -SR-	2.750	25/04/2028	271,989.83	0.43
PLN	2,000,000.00	Poland -SR-	5.000	25/01/2030	569,686.41	0.90
PLN	1,000,000.00	Poland -SR-	5.000	25/10/2034	277,656.27	0.44
PLN	2,000,000.00	Poland -SR-	5.000	25/10/2035	549,806.31	0.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
PLN	3,000,000.00	Poland -SR-	6.000	25/10/2033	892,237.20	1.41
USD	300,000.00	Romania -SR-	7.125	17/01/2033	326,718.75	0.52
RON	2,000,000.00	Romania -SR-	7.100	31/07/2034	471,188.86	0.74
RON	2,000,000.00	Romania -SR-	6.300	26/04/2028	458,693.66	0.73
RON	2,000,000.00	Romania -SR-	8.000	29/04/2030	483,449.82	0.76
RON	1,000,000.00	Romania -SR-	8.250	29/09/2032	248,518.33	0.39
EUR	250,000.00	Romania -SR-S	6.750	11/07/2039	306,296.92	0.48
RUB	23,000,000.00	Russia	7.650	10/04/2030	0.00	0.00
RUB	39,000,000.00	Russia -SR-	6.000	06/10/2027	0.00	0.00
RUB	50,000,000.00	Russia -SR-	7.000	11/09/2030	0.00	0.00
USD	200,000.00	Serbia -SR-	6.500	26/09/2033	214,927.63	0.34
ZAR	5,000,000.00	South Africa	8.250	31/03/2032	309,571.94	0.49
ZAR	7,000,000.00	South Africa	10.875	31/03/2038	490,623.11	0.78
USD	300,000.00	South Africa -SR-	7.100	19/11/2036	321,962.97	0.51
USD	200,000.00	South Africa -SR-	7.950	19/11/2054	215,403.36	0.34
ZAR	6,500,000.00	South Africa -SR-	8.000	31/01/2030	401,180.69	0.63
ZAR	7,000,000.00	South Africa -SR-	11.625	31/03/2053	536,210.59	0.85
ZAR	4,500,000.00	South Africa -SR-	9.000	31/01/2040	272,632.08	0.43
ZAR	5,500,000.00	South Africa -SR-	10.000	31/03/2033	370,644.26	0.59
USD	229,968.00	Sri Lanka -SR- 144A	4.000	15/04/2028	161,142.89	0.25
USD	114,312.00	Sri Lanka -SR- 144A	3.600	15/02/2038	104,330.66	0.16
USD	400,000.00	Tajikistan -SR-S	7.125	14/09/2027	268,350.31	0.42
USD	250,000.00	Turkey -SR-	6.800	04/11/2036	252,373.56	0.40
USD	250,000.00	Turkey -SR-	7.250	29/05/2032	266,115.63	0.42
TRY	10,000,000.00	Turkey -SR-	37.000	18/02/2026	232,550.16	0.37
TRY	5,000,000.00	Turkey -SR-	31.080	08/11/2028	115,370.23	0.18
TRY	10,000,000.00	Turkey -SR-	36.000	12/08/2026	234,125.48	0.37
USD	200,000.00	Angola -SR-	9.875	15/10/2035	198,669.12	0.31
INR	100,000,000.00	Asian Infrastructure -SR-S	6.650	30/06/2033	1,094,627.40	1.73
INR	25,000,000.00	I.A.D.B. (Dual) -SR-	7.000	17/04/2033	281,312.26	0.44
INR	105,000,000.00	Inter-Amecian Development Bank -SR-	7.350	06/10/2030	1,194,520.06	1.89
USD	500,000.00	Kenya -SR-	8.800	09/10/2038	506,166.30	0.80
USD	800,000.00	Province Of Buenos Aire -S-	6.625	01/09/2037	565,301.69	0.89
BRL	3,000.00	TBI Brazil -SR-	10.000	01/01/2027	558,115.86	0.88
EUR	200,000.00	UMS -SR-	5.125	19/03/2038	233,704.98	0.37
USD	100,000.00	Zambia	0.500	31/12/2053	70,970.86	0.11
					37,026,217.91	58.54
Communications						
MXN	8,000,000.00	America Movil -SR-	9.500	27/01/2031	454,172.61	0.72
USD	486,000.00	Digicel -SR-S	8.250	Perp	0.00	0.00
MXN	7,000,000.00	Grupo Televisa -SR-	8.490	11/05/2037	269,257.80	0.43
USD	200,000.00	Turk Telekom. -SR-S	6.950	07/10/2032	204,371.81	0.32
					927,802.22	1.47
Alimentation et boissons non alcoolisées						
USD	200,000.00	Pampa Energia -SR-	7.750	14/11/2037	196,889.77	0.31
					196,889.77	0.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Service de santé publique et service social						
USD	200,000.00	Arabian Centres -SR-	9.500	06/03/2029	206,622.83	0.33
					206,622.83	0.33
Holdings et sociétés financières						
USD	250,000.00	Acwa Power management -SR- S	5.950	15/12/2039	232,942.67	0.37
USD	250,000.00	Aegea Finance -SR-S	9.000	20/01/2031	263,658.57	0.42
USD	300,000.00	Avianca Midco 2 -SR- 144A	9.000	01/12/2028	303,268.38	0.48
USD	200,000.00	Azule Energy Finance -SR-	8.125	23/01/2030	200,818.85	0.32
USD	300,000.00	Biocon Biologics Global -SR- S	6.670	09/10/2029	302,616.22	0.48
USD	250,000.00	Dar Al-Arkan -SR-S	6.875	26/02/2027	251,676.64	0.40
USD	200,000.00	ELG Pearl -SR-	4.387	30/11/2046	169,124.41	0.27
EUR	250,000.00	Fortune Star -SR-	5.875	20/11/2030	289,911.70	0.46
USD	250,000.00	Fortune Star -SR-	6.800	09/09/2029	246,462.91	0.39
USD	250,000.00	FS Luxembourg -SR-S	8.625	25/06/2033	258,147.67	0.41
USD	600,000.00	Galaxy Pipeline -SR-	2.940	30/09/2040	444,641.35	0.70
USD	400,000.00	Greensaif Pipelines -SR-	6.510	23/02/2042	437,764.26	0.69
USD	200,000.00	IIFL Finance Limited -SR-S	8.750	24/07/2028	205,319.22	0.32
USD	200,000.00	Manappuram Finance -SR-	7.375	12/05/2028	204,080.48	0.32
USD	200,000.00	Minerva Luxembourg -SR-S	8.875	13/09/2033	218,795.72	0.35
USD	300,000.00	Muthoot Finance -SR-S	7.125	14/02/2028	307,101.80	0.49
USD	250,000.00	Navoi Mining And Metallurgical Company -SR-	6.750	14/05/2030	262,254.70	0.41
USD	700,000.00	Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S	6.000	Perp	0.00	0.00
USD	200,000.00	Turkiye Varik -SR-	6.875	10/02/2031	204,209.29	0.32
USD	250,000.00	Yinson Bergen -SR-	8.498	31/01/2045	262,858.28	0.42
USD	250,000.00	Yinson Boronia -SR-	8.947	31/07/2042	267,909.85	0.42
					5,333,562.97	8.44
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	200,000.00	Studio City -SR-S	7.000	15/02/2027	200,444.21	0.32
USD	250,000.00	Wynn Macau -SR-S	5.125	15/12/2029	247,872.17	0.39
					448,316.38	0.71
Divers						
EUR	350,000.00	Bank of Industry Finance -SR-	7.500	16/02/2027	423,376.42	0.67
					423,376.42	0.67
Biens de consommation divers						
USD	200,000.00	Health And Happiness Hldgs -SR-	9.125	24/07/2028	211,892.32	0.33
					211,892.32	0.33
Instruments du marché monétaire						
CZK	5,000,000.00	TBI Czech Republic -SR-	2.750	23/07/2029	233,964.61	0.37
HUF	150,000,000.00	TBI Hungary -SR-	6.750	22/10/2028	464,652.62	0.73
					698,617.23	1.10
Institutions hypothécaires et de financement						
USD	250,000.00	Indiabulls Housing Finance -SR-	9.700	03/07/2027	258,576.11	0.41
					258,576.11	0.41
Pétrole						
USD	200,000.00	Ecopetrol -SR-	8.625	19/01/2029	214,873.08	0.34
USD	300,000.00	Ecopetrol -SR-	8.875	13/01/2033	320,549.20	0.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	250,000.00	Hunt Oil Peru -SR-S	7.750	05/11/2038	274,786.71	0.43
EUR	200,000.00	Romgaz -SR-	4.625	04/11/2031	234,821.74	0.37
USD	250,000.00	Tecpetrol -SR-	7.625	03/11/2030	249,015.71	0.39
USD	250,000.00	Uzbekneftegaz -SR-	4.750	16/11/2028	240,905.89	0.38
USD	200,000.00	Vista O&G Argentina -SR- S	7.625	10/12/2035	197,972.01	0.31
USD	450,000.00	Yins Production Financial Services -SR-	9.625	03/05/2029	473,025.84	0.75
USD	250,000.00	Ypf -SR-	8.250	17/01/2034	255,932.68	0.40
USD	200,000.00	YPF -SR-S	8.750	11/09/2031	207,366.10	0.33
					2,669,248.96	4.21
Services publics						
USD	200,000.00	Adani Mumbai -SR-	3.867	22/07/2031	180,327.51	0.29
USD	250,000.00	Comision Federal De Electricidad -SR-S	6.450	24/01/2035	256,966.25	0.41
USD	250,000.00	Hidroelec RI -SR-	8.650	24/01/2033	268,541.51	0.42
USD	250,000.00	India Cleantech Energy	4.700	10/08/2026	188,130.51	0.30
USD	200,000.00	JSW Hydro Energy -SR-S	4.125	18/05/2031	129,731.02	0.21
USD	250,000.00	Sub. Aes Andes -JR-	8.150	10/06/2055	262,148.77	0.41
USD	200,000.00	Transportadora De Gas Del Sur -SR-	7.750	20/11/2035	198,125.61	0.31
					1,483,971.18	2.35
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	200,000.00	Adani Ports & Special Economic Zone -SR-	5.000	02/08/2041	169,822.35	0.27
USD	250,000.00	Aeromexico -SR- S	8.250	15/11/2029	255,969.51	0.40
USD	200,000.00	JSW Infrastructure -SR-	4.950	21/01/2029	200,401.59	0.32
USD	400,000.00	Latam Airlines -SR- S	7.875	15/04/2030	421,210.16	0.67
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
					1,047,403.61	1.66
Services aux collectivités						
USD	250,000.00	LD Celulose -SR-	7.950	26/01/2032	262,328.50	0.41
USD	200,000.00	Vedanta Resources F -SR-	10.250	03/06/2028	207,074.61	0.33
					469,403.11	0.74
Total Obligations					54,838,608.39	86.70
Or						
Obligations de sociétés						
USD	200,000.00	Sub. Alinma -JR-	6.500	Perp	203,587.56	0.32
					203,587.56	0.32
Total Or					203,587.56	0.32
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					55,042,195.95	87.02
Autres Valeurs Mobilières						
Obligations						
Obligations d'Etats ou de Villes						
MXN	50,000.00	Mexico -SR-	8.500	02/03/2028	281,437.40	0.44
MXN	145,000.00	Mexico -SR-	8.500	28/02/2030	809,204.82	1.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
MXN	30,000.00	Mexico -SR- MXN 100	8.000	21/02/2036	154,653.57	0.24
					1,245,295.79	1.96
Total Autres Valeurs Mobilières					1,245,295.79	1.96
Instruments Du Marché Monétaire						
Obligations d'Etats ou de Villes						
BRL	3,000.00	Brazil -SR-	0.000	01/07/2026	512,808.51	0.81
BRL	5,000.00	TBI Brazil -SR-	0.000	01/01/2028	714,157.27	1.13
BRL	3,000.00	TBI Brazil -SR-	0.000	01/01/2032	250,947.54	0.40
BRL	5,000.00	TBI Brazil -SR-	0.000	01/01/2030	553,337.81	0.87
EGP	23,800,000.00	TBI Egypt	0.000	15/09/2026	425,169.39	0.67
EGP	18,000,000.00	TBI Egypt	0.000	28/07/2026	330,554.59	0.52
EGP	25,000,000.00	TBI Egypt -SR-	0.000	17/03/2026	499,102.96	0.79
NGN	885,000,000.00	TBI Nigeria -SR-	0.000	06/01/2026	614,389.40	0.97
					3,900,467.47	6.16
Total Instruments Du Marché Monétaire					3,900,467.47	6.16
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 63,439,977.76)					60,187,959.21	95.14
Avoirs en banque					1,351,423.05	2.14
Autres Actifs Nets					1,721,284.41	2.72
Total des Actifs Nets					63,260,666.67	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	2.07	1.96	Mexique	7.95	7.56
Instruments Du Marché Monétaire	6.49	6.16	Egypte	7.00	6.66
Or	0.34	0.32	Brésil	5.79	5.50
	100.00	95.14	Colombie	4.91	4.69
			Afrique du Sud	4.85	4.62
			Indonésie	4.87	4.62
			Pologne	4.74	4.52
			Argentine	4.31	4.08
			Roumanie	4.19	3.99
			Turquie	4.05	3.85
			Chili	3.99	3.79
			Pérou	3.20	3.04
			Hongrie	2.97	2.81
			République tchèque	2.80	2.66
			Inde	2.75	2.63
			Etats-Unis	2.44	2.33
			Malaisie	2.35	2.24
			Luxembourg	2.24	2.14
			Salvador	2.16	2.05
			Nigéria	1.82	1.74
			Chine	1.81	1.73
			Royaume-Uni	1.67	1.61
			Pays-Bas	1.59	1.51
			Iles Caïmans	1.52	1.44
			Iles Vierges britanniques	1.22	1.17
			Ouzbékistan	1.17	1.11
			République Dominicaine	1.15	1.09
			Kenya	0.84	0.80
			Singapour	0.79	0.75
			Costa Rica	0.73	0.71
			Jersey	0.74	0.70
			Sri Lanka	0.70	0.66
			Guatemala	0.69	0.65
			Oman	0.67	0.64
			Albanie	0.50	0.47
			Bahamas	0.46	0.44
			Equateur	0.44	0.42
			Tadjikistan	0.45	0.42
			Autriche	0.44	0.41
			Emirats Arabes Unis	0.39	0.37
			Mongolie	0.35	0.34
			Serbie	0.36	0.34
			Côte d'Ivoire	0.36	0.34
			Maroc	0.36	0.34
			Arabie Saoudite	0.34	0.33
			Angola	0.33	0.31
			Ile Maurice	0.31	0.30
			Zambie	0.12	0.11
			Liban	0.12	0.11
			Kazakhstan	0.00	0.00
			Russie	0.00	0.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025 (continued)

Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Bermudes	0.00	0.00
Irlande	0.00	0.00
	100.00	95.14

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Egypt -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	24.144	03/12/2027	1,505,897.26	2.37
Inter-Américan Development Bank -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	7.350	06/10/2030	1,194,520.06	1.89
Asian Infrastructure -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	6.650	30/06/2033	1,094,627.40	1.73
Poland -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	6.000	25/10/2033	892,237.20	1.41
Mexico -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	8.500	28/02/2030	809,204.82	1.28
Peru -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	6.850	12/08/2035	801,673.41	1.27
Malaysia -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	3.582	15/07/2032	750,266.59	1.19
TBI Brazil -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	0.000	01/01/2028	714,157.27	1.13
Malaysia -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	4.762	07/04/2037	663,022.77	1.05
Mexico	Obligations d'Etats ou de Villes	8.500	31/05/2029	640,150.52	1.01



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Banques et instituts de crédit						
EUR	2,000,000.00	BBVA -SR-	1.000	21/06/2026	1,988,297.34	4.20
EUR	2,000,000.00	Export-Import Bank Of Korea -SR-S	3.500	07/06/2026	2,010,025.14	4.25
USD	450,000.00	HCFB -JR-S	11.602	Perp	0.00	0.00
EUR	1,500,000.00	Hungary Development Bank -SR-	0.375	09/06/2026	1,484,707.08	3.14
USD	900,000.00	Sovcombank -JR-	7.750	Perp	0.00	0.00
CHF	1,650,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR-	0.000	24/10/2024	0.00	0.00
EUR	2,000,000.00	Unicredit Bank -SR-	3.625	15/02/2026	2,003,108.94	4.24
					7,486,138.50	15.83
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	3,000,000.00	Austria 144A -SR-	4.850	15/03/2026	3,016,604.46	6.38
EUR	2,700,000.00	Belgium -SR-	4.500	28/03/2026	2,715,844.57	5.74
EUR	2,000,000.00	Chile -SR-S	1.750	20/01/2026	1,999,406.74	4.23
EUR	2,000,000.00	Finland	0.500	15/04/2026	1,991,323.28	4.21
EUR	1,000,000.00	Italy (BTP) 10/26 -SR-	4.500	01/03/2026	1,004,221.88	2.12
EUR	1,000,000.00	Italy -SR-S	3.500	15/01/2026	1,000,534.88	2.12
EUR	1,100,000.00	Macedonia -SR-S	3.675	03/06/2026	1,101,163.26	2.33
EUR	2,300,000.00	Peru -SR-	2.750	30/01/2026	2,300,595.84	4.86
EUR	1,100,000.00	South Africa -SR-	3.750	24/07/2026	1,108,111.41	2.34
EUR	3,000,000.00	Spain -SR-	2.800	31/05/2026	3,008,211.84	6.36
EUR	2,000,000.00	Spain -SR-	1.950	30/04/2026	1,999,086.00	4.23
EUR	1,841,000.00	Corp Andina Fomento -SR-	0.250	04/02/2026	1,838,272.98	3.89
EUR	1,700,000.00	E.F.S.F. -SR-	0.400	26/01/2026	1,698,498.92	3.59
EUR	2,000,000.00	E.F.S.F. -SR-	2.750	17/08/2026	2,008,484.62	4.25
EUR	2,000,000.00	European Financial Stability Facility -SR-	0.000	20/07/2026	1,978,370.72	4.18
EUR	1,000,000.00	O.A.T. -SR-	0.500	25/05/2026	993,853.68	2.10
EUR	2,500,000.00	O.A.T. -SR-	3.500	25/04/2026	2,510,876.98	5.31
					32,273,462.06	68.24
Construction et matériaux de construction						
EUR	1,800,000.00	Cemex -S-	3.125	19/03/2026	1,798,254.72	3.80
					1,798,254.72	3.80
Holdings et sociétés financières						
USD	1,300,000.00	Alpha -SR-S	9.000	10/02/2025	0.00	0.00
EUR	1,200,000.00	Trafigura -SR-	3.875	02/02/2026	1,200,732.62	2.54
					1,200,732.62	2.54
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	1,400,000.00	Prosus -SR-	1.207	19/01/2026	1,397,982.31	2.96
					1,397,982.31	2.96
Tabac et alcool						
EUR	1,000,000.00	CV Fomento Economico -SR-	2.625	24/02/2026	999,748.91	2.11
					999,748.91	2.11
Transport et fret						
EUR	1,000,000.00	Ceske Drahy -SR-S	1.500	23/05/2026	996,213.43	2.11
					996,213.43	2.11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					46,152,532.55	97.59
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 49,867,661.78)					46,152,532.55	97.59
Avoirs en banque					408,724.87	0.86
Autres Actifs Nets					732,330.34	1.55
Total des Actifs Nets					47,293,587.76	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	97.59	Espagne	15.16	14.79
	100.00	97.59	Luxembourg	14.92	14.56
			France	7.59	7.41
			Autriche	6.53	6.38
			République tchèque	6.50	6.35
			Mexique	6.07	5.91
			Belgique	5.88	5.74
			Pérou	4.98	4.86
			Corée du Sud	4.36	4.25
			Italie	4.35	4.24
			Chili	4.33	4.23
			Finlande	4.31	4.21
			Vénézuëla	3.98	3.89
			Hongrie	3.22	3.14
			Pays-Bas	3.03	2.96
			Afrique du Sud	2.40	2.34
			Macédoine	2.39	2.33
			Russie	0.00	0.00
				100.00	97.59

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Austria 144A -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	4.850	15/03/2026	3,016,604.46	6.38
Spain -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.800	31/05/2026	3,008,211.84	6.36
Belgium -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	4.500	28/03/2026	2,715,844.57	5.74
O.A.T. -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	3.500	25/04/2026	2,510,876.98	5.31
Peru -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.750	30/01/2026	2,300,595.84	4.86
Export-Import Bank Of Korea -SR-S	Banques et instituts de crédit	3.500	07/06/2026	2,010,025.14	4.25
E.F.S.F. -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	2.750	17/08/2026	2,008,484.62	4.25
Unicredit Bank -SR-	Banques et instituts de crédit	3.625	15/02/2026	2,003,108.94	4.24
Chile -SR-S	Obligations d'Etats ou de Villes	1.750	20/01/2026	1,999,406.74	4.23
Spain -SR-	Obligations d'Etats ou de Villes	1.950	30/04/2026	1,999,086.00	4.23



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Lignes aériennes						
EUR	100,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	93,820.30	0.25
EUR	300,000.00	Lufthansa -SR-	2.875	16/05/2027	300,748.78	0.80
					394,569.08	1.05
Industrie automobile						
EUR	600,000.00	Faurecia -SR-	2.375	15/06/2029	586,247.71	1.56
USD	120,000.00	Ford Motor -SR-	3.250	12/02/2032	90,167.33	0.24
					676,415.04	1.80
Banques et instituts de crédit						
USD	150,000.00	Bank of America -SR-	2.884	22/10/2030	121,594.06	0.32
EUR	400,000.00	Bank of Ireland -SR-	4.875	16/07/2028	413,869.78	1.10
EUR	500,000.00	Bankinter -SR-	0.625	06/10/2027	483,446.83	1.28
EUR	300,000.00	Berlin Hyp -SR-	1.500	18/04/2028	292,030.70	0.78
EUR	300,000.00	Commerzbank -SR-	4.625	17/01/2031	315,385.14	0.84
USD	400,000.00	HSBC Holdings -JR-	6.000	Perp	343,715.91	0.91
EUR	200,000.00	La Banque Postale -JR-	3.000	Perp	187,078.06	0.50
EUR	300,000.00	Piraeus Bank S.A. -SR-	5.000	16/04/2030	316,465.66	0.84
EUR	100,000.00	Piraeus Bank -SR-	3.000	03/12/2028	100,022.57	0.27
EUR	300,000.00	Sub. Banco Commercial Portugues	4.750	20/03/2037	313,323.13	0.83
EUR	400,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	382,189.69	1.02
EUR	400,000.00	Sub. BBVA (Coco) -JR-	6.000	Perp	401,051.16	1.07
EUR	500,000.00	Sub. BCP	4.000	17/05/2032	505,365.23	1.34
EUR	600,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	618,799.59	1.64
USD	200,000.00	Sub. Credit Agricole -JR-	7.125	Perp	177,202.97	0.47
EUR	400,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	420,132.51	1.12
USD	200,000.00	Sub. Nordea Bank -JR-	6.750	Perp	174,967.71	0.46
EUR	400,000.00	Sub. Piraeus -JR-	6.125	Perp	394,374.16	1.05
USD	250,000.00	Unicredit Roma -SR-	5.459	30/06/2035	217,117.23	0.58
					6,178,132.09	16.42
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	200,000.00	France -SR-	3.250	25/05/2055	160,964.04	0.43
EUR	250,000.00	France -SR-S	1.250	25/05/2038	187,215.71	0.50
EUR	500,000.00	Germany -SR-	2.300	15/02/2033	488,872.92	1.30
EUR	250,000.00	Germany -SR-	0.000	15/08/2030	224,261.69	0.60
EUR	500,000.00	Italy -SR-	4.000	30/04/2035	525,108.18	1.40
EUR	500,000.00	Italy -SR-	1.500	30/04/2045	328,760.70	0.87
EUR	250,000.00	Spain -SR- 144A/S	1.000	30/07/2042	165,656.92	0.44
GBP	500,000.00	United Kingdom	4.375	31/07/2054	502,674.42	1.34
					2,583,514.58	6.88
Communications						
EUR	440,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	428,352.67	1.14
EUR	500,000.00	Sub. Orange -JR-	4.500	Perp	515,857.25	1.37
EUR	400,000.00	Sub. Telefonica Europe -S-	2.502	Perp	395,594.98	1.05
EUR	600,000.00	Telefonica Em -SR-	4.055	24/01/2036	596,190.25	1.58
EUR	200,000.00	Us Treasury -SR-	3.850	08/05/2036	199,982.71	0.53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
USD	345,000.00	Verizon Communications -SR-	1.500	18/09/2030	259,186.06	0.69
USD	150,000.00	Verizon Communications -SR-	3.150	22/03/2030	122,359.67	0.33
					2,517,523.59	6.69
Construction et matériaux de construction						
USD	445,000.00	Owens Corning -SR-	3.950	15/08/2029	375,730.64	1.00
					375,730.64	1.00
Construction de machines et d'appareils						
USD	300,000.00	Ashtead Capital -SR- 144A	4.000	01/05/2028	253,054.88	0.67
					253,054.88	0.67
Equipements électriques et électroniques						
EUR	200,000.00	Be Semiconductor Industries -SR-	4.500	15/07/2031	207,772.46	0.55
USD	475,000.00	DTE Electric SA -SR-	4.050	15/05/2048	329,090.60	0.87
					536,863.06	1.42
Services environnementaux et recyclage						
USD	150,000.00	Waste Management -SR-	2.000	01/06/2029	119,536.18	0.32
					119,536.18	0.32
Service de santé publique et service social						
EUR	300,000.00	IQVIA -SR-	2.250	15/03/2029	291,052.94	0.77
					291,052.94	0.77
Holdings et sociétés financières						
GBP	320,000.00	Bazalgette Finance -SR-	2.375	29/11/2027	351,910.55	0.94
EUR	100,000.00	Constellium -SR-	3.125	15/07/2029	98,503.74	0.26
EUR	420,000.00	Digital Dutch -SR-S	1.500	15/03/2030	391,799.20	1.04
EUR	150,000.00	EnBW International Finance -SR-	1.875	31/10/2033	135,213.74	0.36
EUR	200,000.00	Enel Finance International -SR-	3.875	23/01/2035	202,152.54	0.54
EUR	420,000.00	ESB Finance -SR-S	1.125	11/06/2030	387,613.54	1.03
USD	500,000.00	Ford Motor Credit -SR-	6.950	10/06/2026	429,612.28	1.14
EUR	200,000.00	Global Switch -SR- S	1.375	07/10/2030	187,853.82	0.50
EUR	200,000.00	IHO Verwaltungs -PIK- -SR-	8.750	15/05/2028	209,252.33	0.56
USD	445,000.00	Johnson Controls International -SR-	1.750	15/09/2030	338,132.83	0.90
USD	200,000.00	Majid Al Futtaim Sukuk -SR- S	3.933	28/02/2030	166,703.76	0.44
GBP	250,000.00	Pearson -SR- S	3.750	04/06/2030	275,992.62	0.73
USD	800,000.00	Power Finance -SR-S	3.750	06/12/2027	674,246.78	1.78
USD	575,000.00	Prime Security	4.875	15/07/2032	474,786.31	1.26
EUR	500,000.00	Prologis International Funding I I-SR-	4.375	01/07/2036	513,993.51	1.37
EUR	200,000.00	Prologis International -SR-	1.625	17/06/2032	178,327.40	0.47
EUR	120,000.00	Royal Schiphol -SR-	1.500	05/11/2030	111,886.12	0.30
USD	415,000.00	Sprint Capital	8.750	15/03/2032	427,704.82	1.14
EUR	400,000.00	Sub. Aib Group	4.625	20/05/2035	415,825.69	1.10
EUR	550,000.00	Sub. AIB Group	2.875	30/05/2031	550,160.78	1.46
EUR	400,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	4.375	24/01/2029	415,185.21	1.10
EUR	500,000.00	Sub. Volkswagen International	7.875	Perp	576,605.51	1.53
EUR	120,000.00	Tennet Holding -SR-	1.500	03/06/2039	94,460.18	0.25
USD	515,000.00	Toyota Motor Credit -SR-	2.150	13/02/2030	407,018.27	1.08
EUR	220,000.00	Volkswagen Leasing -SR-	0.500	12/01/2029	204,949.31	0.54
					8,219,890.84	21.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Assurances						
EUR	600,000.00	Sub. Assicurazioni -SR-S	2.124	01/10/2030	574,907.57	1.53
EUR	100,000.00	Sub. Aviva	4.625	28/08/2056	102,575.14	0.27
EUR	500,000.00	Sub. CNP Assurances	2.000	27/07/2050	466,573.69	1.24
EUR	600,000.00	Sub. Fidelity -JR-	7.750	Perp	658,027.95	1.75
EUR	375,000.00	Sub. Storebrand	1.875	30/09/2051	340,411.50	0.90
					2,142,495.85	5.69
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	167,000.00	Alphabet -SR-	3.375	06/05/2037	162,139.66	0.43
EUR	300,000.00	Illiad -SR-	4.250	15/12/2029	307,597.88	0.82
					469,737.54	1.25
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	75,000.00	GLP Capital/Financing -SR-	4.000	15/01/2031	61,166.46	0.16
USD	390,000.00	Host Hotels -SR-	3.500	15/09/2030	316,882.08	0.84
EUR	100,000.00	TUI -SR-	5.875	15/03/2029	103,770.58	0.28
					481,819.12	1.28
Divers						
EUR	500,000.00	CTP -SR-	1.500	27/09/2031	443,451.76	1.18
EUR	300,000.00	TDC Net -SR-	5.618	06/02/2030	320,452.88	0.85
EUR	400,000.00	ZF Finance -SR-	2.000	06/05/2027	393,789.91	1.05
					1,157,694.55	3.08
Biens de consommation divers						
USD	175,000.00	Masco -SR-	2.000	01/10/2030	133,201.93	0.35
					133,201.93	0.35
Bois et papier						
USD	375,000.00	Suzano Austria -SR-	3.750	15/01/2031	301,275.52	0.80
					301,275.52	0.80
Services publics						
EUR	260,000.00	A2A -SR-S	1.000	16/07/2029	244,001.59	0.65
USD	300,000.00	AES -SR-	2.450	15/01/2031	231,741.57	0.62
EUR	600,000.00	E.D.F. -SR-	4.125	17/06/2031	625,150.25	1.66
EUR	300,000.00	E.ON -SR-	0.875	20/08/2031	265,878.95	0.71
EUR	250,000.00	E.ON -SR-	4.125	25/03/2044	245,915.98	0.65
GBP	300,000.00	Enel Finance International NV -SR-	1.000	20/10/2027	325,117.42	0.86
EUR	500,000.00	Engie -SR-	2.125	30/03/2032	468,019.69	1.24
USD	300,000.00	Interchile -SR-S	4.500	30/06/2056	219,951.25	0.58
EUR	345,000.00	Iren -SR-S	0.875	14/10/2029	320,255.28	0.85
GBP	255,000.00	Orsted -SR-S	2.125	17/05/2027	282,826.21	0.75
EUR	560,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	574,699.88	1.53
GBP	300,000.00	Scottish Hydro-Electric Transmission -SR-	5.500	15/01/2044	327,362.16	0.87
EUR	500,000.00	Sub. A2A -SR-	5.000	Perp	516,838.82	1.37
EUR	400,000.00	Sub. EDP	4.375	02/12/2055	397,643.76	1.06
GBP	400,000.00	Sub. SSE -JR-	3.740	Perp	457,651.97	1.22
USD	145,000.00	Tucson Electric Power -SR-	1.500	01/08/2030	109,956.95	0.29
					5,613,011.73	14.91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Sociétés immobilières						
EUR	200,000.00	Covivo -SR-	1.125	17/09/2031	176,424.31	0.47
EUR	200,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	201,379.84	0.54
USD	145,000.00	Equinix -SR-	1.550	15/03/2028	117,241.83	0.31
USD	200,000.00	Kilroy Realty -SR-	2.500	15/11/2032	142,239.30	0.38
USD	345,000.00	Kimco Realty -SR-	2.700	01/10/2030	275,453.42	0.73
USD	645,000.00	Prologis -SR-	1.250	15/10/2030	481,395.20	1.28
					1,394,133.90	3.71
Télécommunications						
EUR	400,000.00	Sub. Vodafone SNC10	3.000	27/08/2080	385,772.81	1.03
					385,772.81	1.03
Transport et fret						
EUR	200,000.00	Adif Alta -SR-	0.550	30/04/2030	181,064.30	0.48
EUR	320,000.00	Easyjet -SR-	1.875	03/03/2028	314,413.75	0.84
EUR	245,000.00	Fedex -SR-	1.300	05/08/2031	214,767.57	0.57
GBP	100,000.00	Heathrow Finance -S-	4.125	01/09/2029	107,783.18	0.29
USD	150,000.00	Otis Worldwid -SR-	2.565	05/04/2030	119,623.88	0.32
					937,652.68	2.50
Services aux collectivités						
USD	145,000.00	Piedmont Operating Partnership -SR-	3.150	15/08/2030	113,773.27	0.30
USD	750,000.00	VMED O2 UK -SR-	4.750	15/07/2031	590,525.07	1.57
					704,298.34	1.87
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					35,867,376.89	95.31
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 37,307,139.27)					35,867,376.89	95.31
Avoirs en banque					1,477,549.73	3.93
Autres Actifs Nets					287,015.83	0.76
Total des Actifs Nets					37,631,942.45	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	95.31	Etats-Unis	17.79	16.94
	100.00	95.31	France	11.02	10.52
			Royaume-Uni	10.50	10.01
			Allemagne	9.68	9.25
			Pays-Bas	8.56	8.16
			Italie	7.60	7.25
			Espagne	6.16	5.87
			Irlande	5.86	5.59
			Portugal	5.23	4.98
			Grèce	3.86	3.69
			Belgique	2.91	2.76
			Luxembourg	2.49	2.38
			Inde	1.89	1.78
			Danemark	1.68	1.60
			Iles Caïmans	1.62	1.54
			Norvège	0.95	0.90
			Autriche	0.84	0.80
			Chili	0.61	0.58
			Finlande	0.49	0.46
			Jersey	0.26	0.25
				100.00	95.31

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Power Finance -SR-S	Holdings et sociétés financières	3.750	06/12/2027	674,246.78	1.78
Sub. Fideliade -JR-	Assurances	7.750	Perp	658,027.95	1.75
E.D.F. -SR-	Services publics	4.125	17/06/2031	625,150.25	1.66
Sub. Belfius -JR-	Banques et instituts de crédit	6.125	Perp	618,799.59	1.64
Telefonica Em -SR-	Communications	4.055	24/01/2036	596,190.25	1.58
VMED O2 UK -SR-	Services aux collectivités	4.750	15/07/2031	590,525.07	1.57
Faurecia -SR-	Industrie automobile	2.375	15/06/2029	586,247.71	1.56
Sub. Volkswagen International	Holdings et sociétés financières	7.875	Perp	576,605.51	1.53
Sub. Asicurazioni -SR-S	Assurances	2.124	01/10/2030	574,907.57	1.53
Public Power -SR-	Services publics	4.625	31/10/2031	574,699.88	1.53



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Lignes aériennes						
EUR	200,000.00	Heathrow Funding -S-	1.500	11/02/2032	187,640.61	1.90
					187,640.61	1.90
Industrie automobile						
USD	300,000.00	Mercedes-Benz -SR- 144A	5.000	11/01/2034	258,229.76	2.60
USD	200,000.00	Nemak -SR- 144A	3.625	28/06/2031	147,974.30	1.50
EUR	150,000.00	Volvo Tsy -SR-	3.625	25/05/2027	151,957.06	1.54
					558,161.12	5.64
Banques et instituts de crédit						
EUR	100,000.00	Sub. Banco Commercial Portugues	4.750	20/03/2037	104,441.04	1.06
EUR	200,000.00	Sub. Banco -JR-	3.625	Perp	191,094.85	1.93
EUR	200,000.00	Sub. Belfius -JR-	6.125	Perp	206,266.53	2.09
EUR	200,000.00	Sub. Commerzbank -JR-	4.250	Perp	198,627.96	2.01
EUR	200,000.00	Sub. Deutsche Bank -JR-	4.500	Perp	199,527.70	2.02
EUR	200,000.00	Sub. Intesa (Cobo) -JR-	6.375	Perp	208,443.40	2.10
EUR	200,000.00	Sub. KBC Group -JR-	6.250	Perp	210,066.26	2.11
EUR	200,000.00	Sub. Oldenburgische Landesbank -JR-	6.000	Perp	202,828.47	2.05
					1,521,296.21	15.37
Obligations d'Etats ou de Villes						
EGP	5,000,000.00	Egypt -SR-	24.144	03/12/2027	91,586.78	0.93
					91,586.78	0.93
Communications						
USD	100,000.00	Commscope -SR- 144A	7.125	01/07/2028	85,585.02	0.87
EUR	150,000.00	Deutsche Telekom -SR-	3.250	20/03/2036	146,029.32	1.48
USD	243,000.00	Digicel -SR-S	8.250	Perp	0.00	0.00
USD	200,000.00	IHS Holding -SR- 144A	6.250	29/11/2028	169,650.31	1.71
EUR	100,000.00	Infrastrutture Wireless -SR-	1.750	19/04/2031	92,049.88	0.93
EUR	100,000.00	Tele2 -SR-	0.750	23/03/2031	89,751.73	0.91
					583,066.26	5.90
Construction et matériaux de construction						
GBP	175,000.00	Kier -SR-	9.000	15/02/2029	211,009.50	2.12
					211,009.50	2.12
Construction de machines et d'appareils						
EUR	150,000.00	Illinois Tool Works	2.125	22/05/2030	144,771.34	1.46
EUR	200,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	189,568.38	1.92
					334,339.72	3.38
Equipements électriques et électroniques						
EUR	100,000.00	Nexans -SR-	4.125	29/05/2029	102,559.55	1.04
					102,559.55	1.04
Alimentation et boissons non alcoolisées						
EUR	175,000.00	Coca Cola -SR-	0.500	09/03/2033	144,616.47	1.46
EUR	175,000.00	Coca-Cola -SR-	0.375	15/03/2033	142,798.02	1.44
					287,414.49	2.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Service de santé publique et service social						
USD	150,000.00	Community Health Systems -SR- 144A	6.000	15/01/2029	127,739.05	1.29
					127,739.05	1.29
Holdings et sociétés financières						
GBP	145,000.00	Iceland -SR-	10.875	15/12/2027	175,996.20	1.78
USD	175,000.00	American Airlines -SR-	3.150	15/08/2033	98,503.45	1.00
USD	150,000.00	American Airlines -SR-	3.350	15/04/2031	73,408.63	0.74
EUR	125,000.00	BMW Finance -SR-	4.125	04/10/2033	130,656.01	1.32
USD	150,000.00	British Airways -SR- 144A	3.300	15/12/2032	86,870.88	0.88
USD	150,000.00	British Airways -SR- 144A	3.800	20/09/2031	59,259.26	0.60
USD	150,000.00	Delta Air Lines -SR-	2.000	10/06/2028	82,595.19	0.83
EUR	175,000.00	EG Global Finance -SR-S	11.000	30/11/2028	189,771.01	1.92
EUR	200,000.00	Global Switch -SR- S	1.375	07/10/2030	187,853.82	1.90
EUR	100,000.00	Ineos Finance -SR-	5.625	15/08/2030	84,673.53	0.86
EUR	100,000.00	Ineos -SR-S	8.500	15/03/2029	79,971.02	0.81
USD	200,000.00	Manappuram Finance -SR-	7.375	12/05/2028	173,766.85	1.76
USD	150,000.00	Nabors Industries -SR- 144A	9.125	31/01/2030	134,357.09	1.36
EUR	150,000.00	Paccar Financial Europe -SR-	0.000	01/03/2026	149,500.12	1.51
EUR	150,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	156,527.02	1.58
GBP	150,000.00	Pinancle Bidco -SR-	10.000	11/10/2028	181,179.92	1.83
EUR	150,000.00	Toyota Motor Credit -SR-	3.850	24/07/2030	154,868.18	1.57
USD	300,000.00	United Airlines -SR-	4.150	25/08/2031	159,119.04	1.61
USD	64,331.00	Zayo Group -PIK-	6.250	09/03/2030	52,105.65	0.53
EUR	100,000.00	Zegona Finance -SR- S	6.750	15/07/2029	105,259.79	1.06
					2,516,242.66	25.45
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	100,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	101,075.30	1.02
USD	100,000.00	Cloud Soft -SR- 144A	9.000	30/09/2029	88,725.61	0.90
EUR	100,000.00	Iliad -SR-	5.375	15/02/2029	105,444.00	1.07
					295,244.91	2.99
Divers						
EUR	100,000.00	TDC Net -SR-	6.500	01/06/2031	110,916.45	1.12
					110,916.45	1.12
Biens de consommation divers						
USD	150,000.00	Cargill -SR- 144A	4.750	24/04/2033	128,762.52	1.30
USD	150,000.00	Cargill -SR- 144A	4.000	22/06/2032	124,588.36	1.26
EUR	200,000.00	WMG Acquisition -SR- S	2.250	15/08/2031	190,894.83	1.93
					444,245.71	4.49
Commerce divers						
EUR	100,000.00	Optics Bidco -SR-	7.875	31/07/2028	109,377.74	1.11
					109,377.74	1.11
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	150,000.00	Estee Lauder -SR-	5.000	14/02/2034	129,787.14	1.31
					129,787.14	1.31
Services publics						
EUR	200,000.00	Engie -SR-	4.000	11/01/2035	204,457.97	2.07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	120,000.00	Public Power -SR-	4.625	31/10/2031	123,149.97	1.24
					327,607.94	3.31
Edition et arts graphiques						
USD	91,000.00	Gray Television -SR- 144A	10.500	15/07/2029	83,446.46	0.84
					83,446.46	0.84
Sociétés immobilières						
EUR	100,000.00	CPI Property Group -SR-	6.000	27/01/2032	100,689.92	1.02
					100,689.92	1.02
Commerce de détail et grands magasins						
USD	28,000.00	Bed Bath & Beyond -SR-	3.749	Perp	481.29	0.00
					481.29	0.00
Transport et fret						
USD	175,000.00	Fedex -SR-	1.875	20/02/2034	95,565.93	0.97
					95,565.93	0.97
Services aux collectivités						
EUR	100,000.00	Iss Global -SR-S	1.500	31/08/2027	98,082.07	0.99
					98,082.07	0.99
Total Obligations					8,316,501.51	84.07
Warrants						
GBP	3,500.00	Avation Capital			1,603.36	0.02
					1,603.36	0.02
Total Warrants					1,603.36	0.02
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					8,318,104.87	84.09
Instruments Du Marché Monétaire						
Obligations d'Etats ou de Villes						
EGP	1,200,000.00	TBI Egypt	0.000	15/09/2026	18,252.89	0.18
					18,252.89	0.18
Total Instruments Du Marché Monétaire					18,252.89	0.18
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 8,502,083.11)					8,336,357.76	84.27
Avoirs en banque					1,460,368.11	14.76
Autres Actifs Nets					95,434.90	0.96
Total des Actifs Nets					9,892,160.77	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	99.76	84.07	Etats-Unis	31.76	26.75
Warrants	0.02	0.02	Royaume-Uni	12.36	10.40
Instruments Du Marché Monétaire	0.22	0.18	Allemagne	8.95	7.56
	100.00	84.27	France	6.82	5.76
			Italie	6.12	5.16
			Pays-Bas	5.61	4.73
			Suède	5.17	4.37
			Belgique	5.00	4.20
			Luxembourg	3.25	2.73
			Danemark	2.51	2.11
			Espagne	2.29	1.93
			Jersey	2.25	1.90
			Inde	2.08	1.76
			Mexique	1.78	1.50
			Grèce	1.48	1.24
			Egypte	1.32	1.11
			Portugal	1.25	1.06
			Bermudes	0.00	0.00
				100.00	84.27

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Mercedes-Benz -SR- 144A	Industrie automobile	5.000	11/01/2034	258,229.76	2.60
Kier -SR-	Construction et matériaux de construction	9.000	15/02/2029	211,009.50	2.12
Sub. KBC Group -JR-	Banques et instituts de crédit	6.250	Perp	210,066.26	2.11
Sub. Intesa (Cobo) -JR-	Banques et instituts de crédit	6.375	Perp	208,443.40	2.10
Sub. Belfius -JR-	Banques et instituts de crédit	6.125	Perp	206,266.53	2.09
Engie -SR-	Services publics	4.000	11/01/2035	204,457.97	2.07
Sub. Oldenburgische Landesbank -JR-	Banques et instituts de crédit	6.000	Perp	202,828.47	2.05
Sub. Deutsche Bank -JR-	Banques et instituts de crédit	4.500	Perp	199,527.70	2.02
Sub. Commerzbank -JR-	Banques et instituts de crédit	4.250	Perp	198,627.96	2.01
Sub. Banco -JR-	Banques et instituts de crédit	3.625	Perp	191,094.85	1.93



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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	500,000.00	CV Blacksky Technology -SR-	8.250	01/08/2033	534,741.60	1.49
					534,741.60	1.49
Industrie automobile						
USD	640,000.00	CV Lucid -SR- 144A	7.000	01/11/2031	494,223.86	1.38
					494,223.86	1.38
Produits chimiques						
JPY	70,000,000.00	CV Parsons -SR-	0.000	07/03/2031	468,156.73	1.31
					468,156.73	1.31
Communications						
USD	1,100,000.00	CV Box -SR-	1.500	15/09/2029	1,075,392.89	3.00
					1,075,392.89	3.00
Articles de bureau et ordinateurs						
USD	1,000,000.00	CV A10 Networks -SR- 144A	2.750	01/04/2030	1,034,181.56	2.89
USD	500,000.00	CV Synaptics -SR-	0.750	01/12/2031	527,382.78	1.47
					1,561,564.34	4.36
Construction et matériaux de construction						
JPY	80,000,000.00	CV Aica Kogyo -SR-	0.000	22/04/2027	557,105.35	1.56
					557,105.35	1.56
Equipements électriques et électroniques						
USD	500,000.00	CV Adtran -SR-	3.750	15/09/2030	539,171.73	1.51
USD	500,000.00	CV Applied Optoelectronics -SR-	2.750	15/01/2030	580,924.20	1.62
USD	400,000.00	CV Array Technologies -SR- 144A	2.875	01/07/2031	580,329.22	1.62
USD	420,000.00	CV BlackBerry -SR-	3.000	15/02/2029	529,385.20	1.48
USD	940,000.00	CV Cohu -SR-	1.500	15/01/2031	1,047,324.59	2.93
USD	350,000.00	CV Enovix -SR- 144A	4.750	15/09/2030	340,220.93	0.95
JPY	40,000,000.00	CV Ferrotec Holdings -SR-	0.000	23/06/2028	368,184.79	1.03
USD	1,000,000.00	CV Itron -SR-	1.375	15/07/2030	1,013,626.60	2.83
USD	1,030,000.00	CV Plug Power -SR-	6.750	01/12/2033	1,024,898.43	2.86
USD	300,000.00	CV Solaredge Technologies -SR-	2.250	01/07/2029	349,082.82	0.98
JPY	80,000,000.00	CV Taiyo Yuden -SR-	0.000	18/10/2030	556,846.39	1.56
					6,929,994.90	19.37
Holdings et sociétés financières						
USD	1,000,000.00	CV Integer -SR-	2.125	15/02/2028	1,130,780.22	3.15
USD	310,000.00	CV Livanova Usa -SR-	2.500	15/03/2029	359,910.80	1.01
USD	1,020,000.00	CV Smart Globe -SR-	2.000	15/08/2030	1,045,482.14	2.92
USD	950,000.00	CV Wisdomtree -SR-	3.250	15/06/2026	1,097,973.33	3.06
USD	770,000.00	Hat Holding -SR- 144A	3.750	15/08/2028	987,129.60	2.76
					4,621,276.09	12.90
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
USD	630,000.00	CV Bitdeer Tech -SR- 144A	4.000	15/11/2031	587,545.68	1.64
USD	1,000,000.00	CV Blackline -SR-	1.000	01/06/2029	1,061,483.51	2.97
USD	1,300,000.00	CV Cleanspark -SR- 144A	0.000	15/02/2032	986,351.47	2.76
JPY	70,000,000.00	CV Cyberagent -SR-	0.000	16/11/2029	497,777.81	1.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
USD	390,000.00	CV Digitalocean -SR- 144A	0.000	15/08/2030	557,729.99	1.56
USD	1,100,000.00	CV Fastly -SR- 144A	0.000	15/12/2030	1,077,617.76	3.01
USD	400,000.00	CV Terawulf -SR- 144A	0.000	01/05/2032	346,566.16	0.97
USD	1,300,000.00	CV Upstart -SR- 144A	0.000	15/02/2032	1,083,371.68	3.03
USD	550,000.00	CV Varonis Systems -SR-	1.000	15/09/2029	512,011.70	1.43
USD	550,000.00	CV Vertex -SR-	0.750	01/05/2029	521,817.00	1.46
USD	530,000.00	CV Vnet Group -SR-S	2.500	01/04/2030	522,723.86	1.46
					7,754,996.62	21.68
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
USD	1,040,000.00	CV Cheesecake -SR- 144A	2.000	15/03/2030	1,027,695.77	2.87
					1,027,695.77	2.87
Mines et aciéries						
USD	500,000.00	CV Solaris Energy Infrastructure -SR-	0.250	01/10/2031	542,007.57	1.51
USD	300,000.00	CV Vizla Silver -SR- 144A	5.000	15/01/2031	394,686.04	1.10
					936,693.61	2.61
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
USD	480,000.00	CV Ligand Pharmaceutical Bonds -SR- 144A	0.750	01/10/2030	562,873.38	1.57
JPY	150,000,000.00	CV Rohto Pharmaceutical -SR-	0.000	15/03/2032	1,084,008.25	3.03
AUD	1,500,000.00	Cv Telix Pharmaceuticals -SR-	2.375	30/07/2029	953,622.57	2.66
					2,600,504.20	7.26
Photo et optique						
HKD	4,000,000.00	Cv China Ruyi -SR-	3.950	22/04/2030	557,297.09	1.56
					557,297.09	1.56
Pierres et métaux précieux						
USD	1,000,000.00	CV Endeav Silver -SR- 144A	0.250	15/01/2031	1,086,576.26	3.04
					1,086,576.26	3.04
Services publics						
USD	300,000.00	CV Fluence Energy -SR-	2.250	15/06/2030	363,346.10	1.02
					363,346.10	1.02
Sociétés immobilières						
EUR	500,000.00	CV Tag Immobilien -SR-	0.625	11/03/2031	597,954.07	1.67
					597,954.07	1.67
Transport et fret						
EUR	800,000.00	CV CMA CGM -SR-S	0.500	16/12/2028	1,019,031.91	2.85
AUD	1,400,000.00	Cv Flight Centre	2.500	03/09/2032	1,056,669.13	2.95
USD	1,120,000.00	CV Golar Lng -SR- 144A	2.750	15/12/2030	1,084,036.88	3.03
USD	300,000.00	CV Intui Mach -SR- 144A	2.500	01/10/2030	454,996.96	1.27
					3,614,734.88	10.10
Services aux collectivités						
USD	590,000.00	CV Euronet Wolrdwide -SR-	0.625	01/10/2030	539,699.03	1.51
USD	360,000.00	CV Voyager Technologies -SR-	0.750	15/11/2030	379,751.82	1.06
					919,450.85	2.57
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					35,701,705.21	99.75
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 35,285,566.91)					35,701,705.21	99.75
Découvert bancaire					-65,598.71	-0.18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) USD	% des Actifs Nets
Autres Actifs Nets					153,820.49	0.43
Total des Actifs Nets					35,789,926.99	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	99.75	Etats-Unis	62.68	62.50
	100.00	99.75	Japon	9.89	9.88
			Iles Caïmans	6.04	6.02
			Canada	5.63	5.62
			Australie	5.63	5.61
			Bermudes	4.60	4.59
			France	2.85	2.85
			Allemagne	1.67	1.67
			Royaume-Uni	1.01	1.01
				100.00	99.75

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
CV Integer -SR-	Holdings et sociétés financières	2.125	15/02/2028	1,130,780.22	3.15
CV Wisdomtree -SR-	Holdings et sociétés financières	3.250	15/06/2026	1,097,973.33	3.06
CV Endeav Silver -SR- 144A	Pierres et métaux précieux	0.250	15/01/2031	1,086,576.26	3.04
CV Golar Lng -SR- 144A	Transport et fret	2.750	15/12/2030	1,084,036.88	3.03
CV Rohto Pharmaceutical -SR-	Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.000	15/03/2032	1,084,008.25	3.03
CV Upstart -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.000	15/02/2032	1,083,371.68	3.03
CV Fastly -SR- 144A	Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.000	15/12/2030	1,077,617.76	3.01
CV Box -SR-	Communications	1.500	15/09/2029	1,075,392.89	3.00
CV Blackline -SR-	Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.000	01/06/2029	1,061,483.51	2.97
Cv Flight Centre	Transport et fret	2.500	03/09/2032	1,056,669.13	2.95



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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	Rolls Royce -SR-	4.625	16/02/2026	600,266.89	1.09
					600,266.89	1.09
Industrie automobile						
EUR	850,000.00	Jaguar Land Rover -SR-S	6.875	15/11/2026	872,998.72	1.58
EUR	1,050,000.00	Nissan Motor -SR-	2.652	17/03/2026	1,048,795.20	1.90
EUR	1,200,000.00	Renault -SR-	2.000	28/09/2026	1,194,635.99	2.17
EUR	900,000.00	Schaeffler -SR-	4.500	14/08/2026	909,429.98	1.65
EUR	600,000.00	Stellantis -SR-S	2.750	15/05/2026	600,210.28	1.09
					4,626,070.17	8.39
Banques et instituts de crédit						
EUR	1,300,000.00	Bankinter -SR-S	0.875	08/07/2026	1,290,299.97	2.35
EUR	300,000.00	BNP Paribas -SR-S	1.125	11/06/2026	298,507.84	0.54
EUR	900,000.00	Commerzbank -SR-S	0.500	04/12/2026	885,977.46	1.61
EUR	1,225,000.00	Dell Bank -SR-S	0.500	27/10/2026	1,207,565.09	2.19
EUR	1,050,000.00	Intensa Sanpaolo -SR-	4.000	19/05/2026	1,056,338.13	1.92
EUR	1,000,000.00	JP Morgan Chase -SR-	1.500	29/10/2026	994,015.38	1.80
EUR	1,200,000.00	Raiffeisen Bank -SR-S	0.375	25/09/2026	1,183,607.78	2.15
EUR	1,000,000.00	Societe Generale -SR-	0.875	01/07/2026	993,125.05	1.80
EUR	900,000.00	UBS London -SR-	0.010	29/06/2026	890,280.32	1.61
EUR	1,100,000.00	Volkswagen Bank -SR-S	2.500	31/07/2026	1,100,153.46	2.00
					9,899,870.48	17.97
Produits chimiques						
EUR	300,000.00	Lanxess Finance -SR- S	1.000	07/10/2026	296,600.72	0.54
					296,600.72	0.54
Communications						
EUR	975,000.00	AT&T -SR-S	1.800	05/09/2026	971,745.81	1.76
EUR	1,300,000.00	Inwit -SR-	1.875	08/07/2026	1,296,317.74	2.36
EUR	900,000.00	Nokia -SR-S	2.000	11/03/2026	898,934.22	1.63
EUR	1,125,000.00	Verizon Communications -SR-	1.375	27/10/2026	1,116,937.04	2.03
					4,283,934.81	7.78
Construction et matériaux de construction						
EUR	750,000.00	Cemex -S-	3.125	19/03/2026	749,272.80	1.36
EUR	600,000.00	Saint-Gobain -SR-	3.750	29/11/2026	606,919.10	1.10
					1,356,191.90	2.46
Equipements électriques et électroniques						
EUR	600,000.00	Schneider Electric -SR-	0.875	13/12/2026	592,212.83	1.07
					592,212.83	1.07
Services environnementaux et recyclage						
EUR	1,000,000.00	Servicios Medio Ambiente -SR-S	1.661	04/12/2026	991,651.22	1.80
					991,651.22	1.80
Service de santé publique et service social						
EUR	1,200,000.00	IQVIA -SR-S	1.750	15/03/2026	1,197,759.68	2.17
					1,197,759.68	2.17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Holdings et sociétés financières						
EUR	1,300,000.00	Cellnex Finance -SR-S	0.750	15/11/2026	1,281,666.48	2.32
EUR	725,000.00	CRH Finance -SR-S	1.250	05/11/2026	718,499.16	1.30
EUR	400,000.00	EC Finance -SR-S	3.250	15/10/2026	396,069.65	0.72
EUR	500,000.00	EDP Finance -SR-S	0.375	16/09/2026	493,471.21	0.89
EUR	650,000.00	EnBW International Finance -SR-	3.625	22/11/2026	656,913.12	1.19
EUR	1,300,000.00	Ford Motor Credit -SR-	2.386	17/02/2026	1,299,690.35	2.37
EUR	225,000.00	General Motors -SR-S	0.850	26/02/2026	224,503.65	0.41
EUR	825,000.00	Harley - Davidson Financial Services -SR-	5.125	05/04/2026	828,214.79	1.50
EUR	1,000,000.00	Highland Holdings -SR-	0.318	15/12/2026	980,203.68	1.78
EUR	900,000.00	Morgan Stanley -SR-	1.375	27/10/2026	893,698.17	1.62
EUR	1,000,000.00	Repsol International Finance '14' -SR-S	2.250	10/12/2026	999,628.58	1.81
EUR	775,000.00	Tesco Treasury Services -SR-S	0.875	29/05/2026	770,421.95	1.40
EUR	425,000.00	Toyota Motor -SR-S	0.250	16/07/2026	420,296.16	0.76
EUR	200,000.00	Volkswagen Financial Services -SR-	2.250	16/10/2026	199,699.87	0.36
EUR	900,000.00	Whirlpool Finance Luxembourg -SR-S	1.250	02/11/2026	885,473.32	1.61
					11,048,450.14	20.04
Assurances						
EUR	500,000.00	Jefferies Finance -SR-	3.875	16/04/2026	501,820.97	0.91
					501,820.97	0.91
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	1,100,000.00	Iliad -SR-	2.375	17/06/2026	1,098,545.11	1.99
					1,098,545.11	1.99
Mines et aciéries						
EUR	925,000.00	Arcelormital -SR-	4.875	26/09/2026	939,119.07	1.70
					939,119.07	1.70
Biens de consommation divers						
EUR	1,150,000.00	Electrolux -SR-S	4.125	05/10/2026	1,160,630.35	2.10
					1,160,630.35	2.10
Commerce divers						
EUR	700,000.00	Optics Bid -SR-	3.625	25/05/2026	702,322.48	1.27
					702,322.48	1.27
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	1,000,000.00	Becton Dickinson -SR-S	1.900	15/12/2026	995,173.68	1.80
EUR	1,025,000.00	Coty -SR-	3.875	15/04/2026	366,270.30	0.66
					1,361,443.98	2.46
Services publics						
EUR	1,000,000.00	Engie -SR-	3.625	06/12/2026	1,010,528.15	1.83
EUR	600,000.00	IE2 Holdco -SR-	2.875	01/06/2026	600,547.57	1.09
EUR	825,000.00	National Grid -SR-	2.179	30/06/2026	824,346.48	1.49
EUR	1,000,000.00	Snam -SR-	3.375	05/12/2026	1,007,122.77	1.83
EUR	800,000.00	Statkraft -SR-	3.125	13/12/2026	805,266.70	1.46
EUR	625,000.00	Vattenfall -SR-	3.750	18/10/2026	631,213.56	1.14
EUR	1,000,000.00	Veolia Environment -SR-	1.496	30/11/2026	992,937.58	1.80
					5,871,962.81	10.64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Edition et arts graphiques						
EUR	700,000.00	Comcast -SR-	0.000	14/09/2026	688,929.07	1.25
					688,929.07	1.25
Sociétés immobilières						
EUR	825,000.00	American Tower -SR-	1.950	22/05/2026	823,618.51	1.49
					823,618.51	1.49
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	600,000.00	Carrefour -SR-	1.875	30/10/2026	597,536.08	1.08
					597,536.08	1.08
Tabac et alcool						
EUR	1,200,000.00	Carlsberg Brewery -SR-	3.500	26/11/2026	1,211,950.25	2.20
					1,211,950.25	2.20
Transport et fret						
EUR	200,000.00	Air France - Klm -SR-	7.250	31/05/2026	203,323.59	0.37
EUR	500,000.00	Air France-Klm -SR-	3.875	01/07/2026	501,219.29	0.91
USD	1,955,000.00	American Airlines Group -SR-	3.700	01/10/2026	727,747.76	1.32
EUR	1,000,000.00	Deutsche Lufthansa -SR-	3.000	29/05/2026	1,000,745.87	1.81
					2,433,036.51	4.41
Services aux collectivités						
EUR	1,125,000.00	ISS Global -SR-	0.875	18/06/2026	1,117,408.52	2.03
EUR	800,000.00	La Poste -SR-	0.625	21/10/2026	789,069.90	1.43
					1,906,478.42	3.46
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					54,190,402.45	98.27
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 51,999,434.14)					54,190,402.45	98.27
Avoirs en banque					577,682.50	1.05
Autres Actifs Nets					376,861.32	0.68
Total des Actifs Nets					55,144,946.27	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	98.27	Etats-Unis	22.25	21.85
	100.00	98.27	France	16.37	16.09
			Allemagne	8.11	7.97
			Royaume-Uni	8.03	7.89
			Italie	7.50	7.38
			Espagne	6.58	6.47
			Luxembourg	5.17	5.09
			Pays-Bas	5.07	4.98
			Danemark	4.30	4.23
			Irlande	3.56	3.49
			Suède	3.30	3.24
			Autriche	2.18	2.15
			Japon	1.94	1.90
			Finlande	1.66	1.63
			Norvège	1.49	1.46
			Mexique	1.38	1.36
			Portugal	1.11	1.09
				100.00	98.27

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Ford Motor Credit -SR-	Holdings et sociétés financières	2.386	17/02/2026	1,299,690.35	2.37
Inwit -SR-	Communications	1.875	08/07/2026	1,296,317.74	2.36
Bankinter -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.875	08/07/2026	1,290,299.97	2.35
Cellnex Finance -SR-S	Holdings et sociétés financières	0.750	15/11/2026	1,281,666.48	2.32
Carlsberg Brewery -SR-	Tabac et alcool	3.500	26/11/2026	1,211,950.25	2.20
Dell Bank -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.500	27/10/2026	1,207,565.09	2.19
IQVIA -SR-S	Soins de santé et services sociaux	1.750	15/03/2026	1,197,759.68	2.17
Renault -SR-	Industrie automobile	2.000	28/09/2026	1,194,635.99	2.17
Raiffeisen Bank -SR-S	Banques et instituts de crédit	0.375	25/09/2026	1,183,607.78	2.15
Electrolux -SR-S	Biens de consommation divers	4.125	05/10/2026	1,160,630.35	2.10



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Industrie automobile						
EUR	200,000.00	Forvia -SR-	5.125	15/06/2029	207,306.56	0.44
EUR	500,000.00	Peugeot -SR-S	1.125	18/09/2029	464,705.77	0.99
EUR	300,000.00	Schaeffler -SR-	4.750	14/08/2029	310,664.15	0.66
EUR	200,000.00	Valeo -SR-	5.875	12/04/2029	215,334.54	0.46
					1,198,011.02	2.55
Banques et instituts de crédit						
EUR	500,000.00	Banco Bilbao -SR-	4.375	14/10/2029	527,657.31	1.12
EUR	400,000.00	Banco De Sabadell -SR-	5.500	08/09/2029	426,437.71	0.91
EUR	500,000.00	Banco Santander -SR-	3.875	22/04/2029	514,021.87	1.09
EUR	400,000.00	Belfius Bank -SR-	4.125	12/09/2029	416,695.76	0.89
EUR	300,000.00	BFCM -SR-	4.000	21/11/2029	310,250.43	0.66
EUR	100,000.00	BNP Paribas -SR-	3.875	23/02/2029	102,649.82	0.22
EUR	300,000.00	BPCE -SR-	3.875	11/01/2029	307,439.87	0.65
EUR	300,000.00	C.I.B.C. -SR-	3.807	09/07/2029	308,352.91	0.66
EUR	200,000.00	Caixabank -SR-	3.750	07/09/2029	206,328.84	0.44
EUR	200,000.00	Commerzbank -SR-	5.250	25/03/2029	210,421.67	0.45
EUR	400,000.00	Dell Bank -SR-	3.625	24/06/2029	406,530.97	0.87
EUR	300,000.00	Goldman Sachs Group -SR-	4.000	21/09/2029	311,656.04	0.66
EUR	600,000.00	Piraeus Bank -SR-	4.625	17/07/2029	624,140.74	1.33
EUR	600,000.00	RCI Banque -SR-	4.875	02/10/2029	633,641.42	1.35
EUR	600,000.00	Societe Generale -SR-	4.750	28/09/2029	628,422.18	1.34
EUR	250,000.00	Sub. Bca Mps -S-	10.500	23/07/2029	306,060.70	0.65
EUR	400,000.00	Swedbank -SR-	3.250	24/09/2029	403,338.32	0.86
EUR	300,000.00	Toronto Dominion Bank -SR-	3.631	13/12/2029	306,523.05	0.65
					6,950,569.61	14.80
Produits chimiques						
EUR	100,000.00	BASF -SR-	4.000	08/03/2029	103,748.44	0.22
EUR	400,000.00	Lanxess -SR-	0.625	01/12/2029	358,845.09	0.76
EUR	500,000.00	Pirelli -SR-	3.875	02/07/2029	513,348.90	1.09
					975,942.43	2.07
Communications						
EUR	600,000.00	AT&T -SR-	2.600	17/12/2029	592,478.55	1.26
EUR	200,000.00	Eircom Finance -SR-	5.750	15/12/2029	208,409.26	0.44
EUR	400,000.00	Elisa -SR-	4.000	27/01/2029	411,577.96	0.88
EUR	200,000.00	Kaixo Bondco Telecom -SR-S	5.125	30/09/2029	202,813.01	0.43
EUR	100,000.00	NBN -SR-	4.125	15/03/2029	103,925.79	0.22
EUR	500,000.00	Tele2 -SR-	3.750	22/11/2029	512,013.50	1.09
EUR	400,000.00	Telefonica Emisiones	2.932	17/10/2029	401,038.85	0.85
EUR	400,000.00	T-Mobile Usa -SR-	3.550	08/05/2029	408,510.73	0.87
EUR	300,000.00	UPC Holding -SR-S	3.875	15/06/2029	299,225.53	0.64
EUR	500,000.00	Verizon Communications S12Y -SR-	1.875	26/10/2029	482,362.35	1.03
					3,622,355.53	7.71
Construction et matériaux de construction						
EUR	400,000.00	Imerys -SR-	4.750	29/11/2029	420,633.11	0.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
					420,633.11	0.90
Construction de machines et d'appareils						
EUR	650,000.00	Kion -SR-	4.000	20/11/2029	667,056.99	1.42
EUR	200,000.00	Sandvik -SR-S	3.750	27/09/2029	205,797.54	0.44
EUR	200,000.00	SKF -SR- S	0.875	15/11/2029	189,568.38	0.40
					1,062,422.91	2.26
Equipements électriques et électroniques						
EUR	300,000.00	Nexans -SR-	4.125	29/05/2029	307,678.64	0.66
					307,678.64	0.66
Services environnementaux et recyclage						
EUR	500,000.00	Servicios Medio Ambiente -SR-	5.250	30/10/2029	533,189.38	1.14
					533,189.38	1.14
Alimentation et boissons non alcoolisées						
EUR	500,000.00	Barry Callebaut -SR-S	4.000	14/06/2029	511,656.48	1.09
EUR	200,000.00	Danone -SR-	3.706	13/11/2029	205,975.75	0.44
EUR	300,000.00	General Mills -SR-	3.907	13/04/2029	309,077.91	0.66
EUR	500,000.00	Metro -SR-	4.625	07/03/2029	517,059.18	1.10
					1,543,769.32	3.29
Service de santé publique et service social						
EUR	300,000.00	Smith&Nephew -SR-	4.565	11/10/2029	315,446.54	0.67
					315,446.54	0.67
Holdings et sociétés financières						
EUR	200,000.00	Accorinvest -SR-S	6.375	15/10/2029	210,429.62	0.45
EUR	300,000.00	Adecco International Finance Services -SR-	1.250	20/11/2029	280,214.16	0.60
EUR	250,000.00	Anglo American Capita -SR-	3.750	15/06/2029	255,789.44	0.54
EUR	250,000.00	Azelis Finance -SR- S	4.750	25/09/2029	256,646.23	0.55
EUR	400,000.00	Becton Dickinson Euro Finance -SR-	3.553	13/09/2029	407,719.88	0.87
EUR	200,000.00	Belron UK Finance -SR-	4.625	15/10/2029	205,918.66	0.44
EUR	400,000.00	BMW International Investment -SR-	3.125	22/07/2029	403,374.49	0.86
EUR	100,000.00	Cellnex Finance Company -SR-	3.625	24/01/2029	101,831.74	0.22
EUR	500,000.00	Chubb INA Holdings -SR-	0.875	15/12/2029	461,882.45	0.98
EUR	400,000.00	Constellium -SR-	3.125	15/07/2029	394,014.95	0.84
EUR	300,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-S	3.000	15/07/2029	299,742.02	0.64
EUR	300,000.00	Danfoss Finance II -SR-	4.125	02/12/2029	311,891.63	0.66
EUR	500,000.00	Deutsche Telekom International -SR-	2.000	01/12/2029	488,770.53	1.04
EUR	400,000.00	Embracer -SR-	5.750	15/12/2029	224,481.18	0.48
EUR	600,000.00	EnBW International Finance -SR-	4.049	22/11/2029	626,216.89	1.33
EUR	300,000.00	Enel Finance -SR-	3.875	09/03/2029	309,541.36	0.66
EUR	300,000.00	Energizer -SR-	3.500	30/06/2029	290,666.98	0.62
EUR	600,000.00	Flutter Treasury -SR-	5.000	29/04/2029	619,595.98	1.32
EUR	700,000.00	Ford Motor -SR-	5.125	20/02/2029	734,260.79	1.56
EUR	600,000.00	General Motors -SR-	4.300	15/02/2029	622,359.97	1.33
EUR	200,000.00	HLDG Infrastructure -SR-	4.875	24/10/2029	207,380.89	0.44
EUR	600,000.00	Holding D'Infrastructure De Transport -SR-	3.375	21/04/2029	605,588.99	1.29
EUR	300,000.00	IHO Verwaltungs -PIK-	6.750	15/11/2029	317,835.47	0.68
EUR	300,000.00	Ineos Finance -SR-	6.375	15/04/2029	263,718.89	0.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Ineos -SR-S	8.500	15/03/2029	159,942.04	0.34
EUR	300,000.00	Loxam -SR-	6.375	31/05/2029	279,539.54	0.60
EUR	300,000.00	Picard Group -SR-	6.375	01/07/2029	313,054.04	0.67
EUR	400,000.00	Q-Park I Holding -SR-S	5.125	01/03/2029	411,780.00	0.88
EUR	200,000.00	Rossini -SR- S	6.750	31/12/2029	210,320.35	0.45
EUR	400,000.00	Securitas Treasury -SR-	4.375	06/03/2029	416,097.06	0.89
EUR	800,000.00	Sub. Phoenix Group -JR-	4.375	24/01/2029	830,370.42	1.78
EUR	200,000.00	Techem Verwaltungsgesellschaft -SR- S	5.375	15/07/2029	206,527.94	0.44
EUR	350,000.00	Toyota Motors Credit -SR-	4.050	13/09/2029	363,599.76	0.77
EUR	200,000.00	UPCB Finance VII -SR-S	3.625	15/06/2029	169,318.11	0.36
EUR	400,000.00	Verisure Midhold -SR-	5.250	15/02/2029	402,036.50	0.86
EUR	650,000.00	Volkswagen Leasing -SR-	4.625	25/03/2029	681,570.27	1.45
EUR	350,000.00	VZ Vendor Finance	2.875	15/01/2029	331,279.53	0.71
EUR	170,000.00	Zegona Finance -SR- S	6.750	15/07/2029	178,941.64	0.38
EUR	300,000.00	ZF Europe Finance -SR-	6.125	13/03/2029	311,787.68	0.66
EUR	100,000.00	ZF Europe Finance -SR-S	3.000	23/10/2029	93,929.72	0.20
					14,259,967.79	30.40
Assurances						
EUR	600,000.00	Jefferies Finance -SR-	4.000	16/04/2029	613,212.60	1.31
EUR	450,000.00	Sub. Assicurazioni Generali	3.875	29/01/2029	463,162.24	0.99
					1,076,374.84	2.30
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	250,000.00	Booking Holdings -SR-	4.250	15/05/2029	260,377.31	0.55
EUR	200,000.00	Iliad -SR-	5.375	15/02/2029	210,888.00	0.45
EUR	600,000.00	Nefflix -SR-S	3.875	15/11/2029	619,575.79	1.32
					1,090,841.10	2.32
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
EUR	140,000.00	Carnival -SR-	1.000	28/10/2029	130,567.16	0.28
EUR	600,000.00	Intercontinental Hotel -SR-	4.375	28/11/2029	625,262.44	1.33
EUR	400,000.00	Mcdonald'S -SR-	1.500	28/11/2029	381,491.20	0.81
EUR	250,000.00	Olympus Water US -SR-	5.375	01/10/2029	233,679.64	0.50
EUR	250,000.00	TUI -SR-	5.875	15/03/2029	259,426.45	0.55
					1,630,426.89	3.47
Divers						
EUR	600,000.00	TDC Net -SR-	5.186	02/08/2029	633,861.07	1.35
					633,861.07	1.35
Divers biens d'investissements						
EUR	300,000.00	Novelis -SR-	3.375	15/04/2029	293,810.37	0.63
					293,810.37	0.63
Pétrole						
EUR	400,000.00	National Grid North America -SR-	3.247	25/11/2029	403,634.02	0.86
					403,634.02	0.86
Emballage						
EUR	400,000.00	Crown European Holdings -SR-	4.750	15/03/2029	418,248.64	0.89
					418,248.64	0.89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Bois et papier						
EUR	600,000.00	Stora Enso -SR-	4.250	01/09/2029	619,877.87	1.32
					619,877.87	1.32
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	400,000.00	Fresenius Med -SR-	1.250	29/11/2029	376,048.05	0.80
EUR	500,000.00	Fresenius Se -SR-	5.000	28/11/2029	533,637.29	1.14
EUR	200,000.00	L'Oreal -SR-	3.375	23/11/2029	205,406.97	0.44
					1,115,092.31	2.38
Services publics						
EUR	300,000.00	Bg Energy Capital	2.250	21/11/2029	292,650.14	0.62
EUR	600,000.00	E.D.F. -SR-	4.375	12/10/2029	629,128.04	1.34
EUR	400,000.00	EDP Servicios -SR-	4.125	04/04/2029	414,721.68	0.88
EUR	500,000.00	Snam -SR-	4.000	27/11/2029	518,397.15	1.10
EUR	300,000.00	Terna Rete Elettrica Nazionale -SR-	3.625	21/04/2029	307,306.01	0.65
					2,162,203.02	4.59
Edition et arts graphiques						
EUR	500,000.00	JCDecaux -SR-	5.000	11/01/2029	526,350.73	1.12
					526,350.73	1.12
Sociétés immobilières						
EUR	300,000.00	American Tower -SR-	0.875	21/05/2029	280,287.96	0.60
					280,287.96	0.60
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	300,000.00	Walmart -SR-S	4.875	21/09/2029	324,452.46	0.69
					324,452.46	0.69
Tabac et alcool						
EUR	400,000.00	Carlsberg Breweries -SR-	3.000	28/08/2029	401,455.88	0.86
					401,455.88	0.86
Transport et fret						
EUR	600,000.00	Abertis Infraestructuras -SR-	4.125	07/08/2029	620,324.98	1.32
EUR	400,000.00	Air France - Klm -SR-	4.625	23/05/2029	414,829.24	0.88
EUR	200,000.00	CMA CGM -SR-	5.500	15/07/2029	207,515.68	0.44
EUR	500,000.00	Ferrovie Dello Stato Italiane -SR-	4.125	23/05/2029	519,577.36	1.11
EUR	600,000.00	Lufthansa -SR-	3.500	14/07/2029	608,751.73	1.30
EUR	400,000.00	OI European -SR-	5.250	01/06/2029	412,755.68	0.88
EUR	250,000.00	Tui Cruises Gmbh -SR-	6.250	15/04/2029	260,354.88	0.55
					3,044,109.55	6.48
Caoutchouc et pneus						
EUR	500,000.00	Continental -SR-	3.500	01/10/2029	507,403.39	1.08
					507,403.39	1.08
Services aux collectivités						
EUR	500,000.00	ISS Global -SR-	3.875	05/06/2029	512,398.66	1.09
					512,398.66	1.09
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					46,230,815.04	98.48
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 45,337,324.11)					46,230,815.04	98.48
Avoirs en banque					24,502.27	0.05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
Autres Actifs Nets					690,170.43	1.47
Total des Actifs Nets					46,945,487.74	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	98.48	Etats-Unis	17.36	17.09
	100.00	98.48	France	16.78	16.52
			Allemagne	14.31	14.09
			Pays-Bas	10.02	9.87
			Espagne	8.54	8.40
			Italie	5.67	5.59
			Suède	4.20	4.13
			Royaume-Uni	3.90	3.83
			Irlande	3.57	3.52
			Danemark	3.35	3.30
			Belgique	2.57	2.53
			Luxembourg	2.44	2.41
			Finlande	2.23	2.20
			Iles Caïmans	2.16	2.14
			Grèce	1.35	1.33
			Canada	1.33	1.31
			Australie	0.22	0.22
				100.00	98.48

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Sub. Phoenix Group -JR-	Holdings et sociétés financières	4.375	24/01/2029	830,370.42	1.78
Ford Motor -SR-	Holdings et sociétés financières	5.125	20/02/2029	734,260.79	1.56
Volkswagen Leasing -SR-	Holdings et sociétés financières	4.625	25/03/2029	681,570.27	1.45
Kion -SR-	Construction de machines et appareils	4.000	20/11/2029	667,056.99	1.42
TDC Net -SR-	Divers	5.186	02/08/2029	633,861.07	1.35
RCI Banque -SR-	Banques et instituts de crédit	4.875	02/10/2029	633,641.42	1.35
E.D.F. -SR-	Services publics	4.375	12/10/2029	629,128.04	1.34
Societe Generale -SR-	Banques et instituts de crédit	4.750	28/09/2029	628,422.18	1.34
EnBW International Finance -SR-	Holdings et sociétés financières	4.049	22/11/2029	626,216.89	1.33
Intercontinental Hotel -SR-	Hébergement, restauration et équipements de loisir	4.375	28/11/2029	625,262.44	1.33



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment)

Devise	Quantité/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						
Agriculture et pêche						
EUR	100,000.00	Tereos Finance -SR-	5.750	30/04/2031	93,862.03	0.26
					93,862.03	0.26
Industrie automobile						
EUR	300,000.00	Borgwarner -SR-	1.000	19/05/2031	264,211.31	0.74
EUR	325,000.00	Forvia -SR-	5.500	15/06/2031	336,889.93	0.95
EUR	400,000.00	General Motors -SR-	3.700	14/07/2031	404,182.21	1.14
EUR	300,000.00	Schaeffler -SR-	5.375	01/04/2031	316,847.17	0.89
EUR	400,000.00	Stellantis -SR-	4.250	16/06/2031	407,931.35	1.14
EUR	300,000.00	Valeo -SR-	5.125	20/05/2031	309,868.19	0.87
					2,039,930.16	5.73
Banques et instituts de crédit						
EUR	100,000.00	ABN Amro Bank -SR-	3.000	01/10/2031	99,332.97	0.28
EUR	200,000.00	ASN Bank -SR-	3.625	21/10/2031	201,237.46	0.57
EUR	300,000.00	Banco Santander -SR-	4.875	18/10/2031	322,976.45	0.91
EUR	300,000.00	Barclays -SR-	3.543	14/08/2031	302,280.02	0.85
EUR	200,000.00	Belfius Bank -SR-	3.375	20/02/2031	199,612.04	0.56
EUR	200,000.00	BFCM -SR-	4.750	10/11/2031	212,356.03	0.60
EUR	100,000.00	BPCE -SR-	0.750	03/03/2031	87,749.41	0.25
EUR	250,000.00	Intesa Sanpaolo -SR-S	1.350	24/02/2031	227,661.83	0.64
EUR	100,000.00	La Banque Postale -SR-	0.750	23/06/2031	86,796.90	0.24
EUR	350,000.00	RCI Banque -SR-	4.125	04/04/2031	359,072.52	1.01
EUR	300,000.00	SEB -SR-	3.125	05/11/2031	297,859.31	0.84
EUR	400,000.00	Societe Generale -SR-	4.875	21/11/2031	424,763.61	1.19
EUR	100,000.00	Sub. BFCM	1.125	19/11/2031	86,810.06	0.24
EUR	400,000.00	Sub. BNP Paribas	1.625	02/07/2031	362,867.92	1.02
EUR	100,000.00	Toronto Dominion Bank -SR-	3.563	16/04/2031	101,150.52	0.28
EUR	200,000.00	UBS Group -SR-	3.162	11/08/2031	199,160.37	0.56
EUR	100,000.00	Unicredit -SR-	0.850	19/01/2031	89,434.36	0.25
					3,661,121.78	10.29
Obligations d'Etats ou de Villes						
EUR	200,000.00	PLT Finance -SR-S	6.000	15/06/2031	208,016.42	0.59
					208,016.42	0.59
Produits chimiques						
EUR	200,000.00	Arkema -SR-	3.500	23/01/2031	202,386.72	0.57
EUR	200,000.00	Gruenenthal -SR-S	4.625	15/11/2031	202,409.37	0.57
EUR	300,000.00	Solvay -SR-	4.250	03/10/2031	306,543.21	0.86
					711,339.30	2.00
Communications						
EUR	325,000.00	AT&T -SR-	3.950	30/04/2031	335,946.94	0.95
EUR	100,000.00	British Telecommunications -SR-	3.750	13/05/2031	102,608.21	0.29
EUR	400,000.00	Eircom Finance -SR-	5.000	30/04/2031	407,585.91	1.15
EUR	200,000.00	Koninklijke Kpn -SR-	3.875	03/07/2031	206,370.65	0.58
EUR	400,000.00	Nokia -SR-	4.375	21/08/2031	419,128.90	1.17
EUR	200,000.00	Orange -SR-	3.125	13/11/2031	198,607.76	0.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Orange -SR-	3.625	16/11/2031	204,516.41	0.58
EUR	300,000.00	TDF Infrastructre -SR-	4.125	23/10/2031	304,329.52	0.86
EUR	100,000.00	Telefonica Emisiones -SR-	2.592	25/05/2031	97,042.27	0.27
EUR	375,000.00	Verizon Communication -SR-	2.625	01/12/2031	362,229.36	1.02
					2,638,365.93	7.43
Articles de bureau et ordinateurs						
EUR	325,000.00	IBM -SR-	3.625	06/02/2031	332,077.72	0.94
					332,077.72	0.94
Construction et matériaux de construction						
EUR	100,000.00	Bouygues -SR-	3.875	17/07/2031	103,372.39	0.29
					103,372.39	0.29
Construction de machines et d'appareils						
EUR	300,000.00	CNH Industrial -SR-	3.750	11/06/2031	304,148.63	0.86
					304,148.63	0.86
Equipements électriques et électroniques						
EUR	200,000.00	Be Semiconductor Industries -SR-	4.500	15/07/2031	207,772.46	0.59
EUR	100,000.00	Emerald Debt -SR-	6.375	15/12/2030	104,329.80	0.29
EUR	300,000.00	LKQ Dutch Bond -SR-	4.125	13/03/2031	306,851.14	0.86
EUR	325,000.00	Prysmian -SR-	3.875	28/11/2031	332,548.18	0.94
EUR	200,000.00	Robert Bosch -SR-	3.250	28/05/2031	199,594.69	0.56
EUR	300,000.00	Sub. Belden -SR-	3.375	15/07/2031	293,663.65	0.83
					1,444,759.92	4.07
Services environnementaux et recyclage						
EUR	325,000.00	FCC Servicios -SR-	3.715	08/10/2031	325,346.52	0.92
					325,346.52	0.92
Alimentation et boissons non alcoolisées						
EUR	100,000.00	Barry Callebaut -SR-	4.250	19/08/2031	102,619.94	0.29
					102,619.94	0.29
Holdings et sociétés financières						
EUR	200,000.00	Adecco IFS -SR-	0.500	21/09/2031	171,356.07	0.48
EUR	300,000.00	American Honda Finance -SR-	3.500	27/06/2031	300,001.87	0.84
EUR	250,000.00	Anglo American Capital -SR-	5.000	15/03/2031	267,643.93	0.75
EUR	200,000.00	APCO Parking	6.000	15/04/2031	203,535.50	0.57
EUR	200,000.00	Asmodee Group -SR-S	4.250	15/12/2031	201,988.66	0.57
EUR	100,000.00	BCP V Modular -SR-	6.500	10/07/2031	93,543.72	0.26
EUR	100,000.00	Bellis Acquisition -SR-	8.000	01/07/2031	97,244.28	0.27
EUR	200,000.00	BHP Billiton -SR-	3.180	04/09/2031	198,845.75	0.56
EUR	200,000.00	BP Capital Markets -SR-	3.360	12/09/2031	201,457.95	0.57
EUR	100,000.00	Brambles Finance -SR-	4.250	22/03/2031	104,939.27	0.30
EUR	200,000.00	Chubb INA -SR-	1.400	15/06/2031	182,938.81	0.52
EUR	300,000.00	Clarios Global -SR-	4.750	15/06/2031	305,422.67	0.86
EUR	200,000.00	CRH SMW Finance -SR-	4.000	11/07/2031	207,729.69	0.59
EUR	300,000.00	Dana Financing Luxembourg -SR-	8.500	15/07/2031	321,610.64	0.91
EUR	100,000.00	Danfoss Finance II -SR-	0.750	28/04/2031	88,517.68	0.25
EUR	350,000.00	Digital Intrepid Holding -SR-	0.625	15/07/2031	297,458.42	0.84
EUR	300,000.00	Dufry One -SR-	4.750	18/04/2031	310,634.44	0.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	100,000.00	Dynamo Newco -SR-	6.250	15/10/2031	102,012.73	0.29
EUR	100,000.00	EnBW International Finance -SR-	3.500	22/07/2031	101,983.17	0.29
EUR	300,000.00	Essendi S.A. -SR-S	5.500	15/11/2031	307,944.58	0.87
EUR	400,000.00	Flutter Treasury Dac -SR-	4.000	04/06/2031	399,264.32	1.12
EUR	300,000.00	Ford Motor -SR-	4.066	21/08/2030	302,610.71	0.85
EUR	150,000.00	Fresenius Finance Ireland -SR-S	0.875	01/10/2031	131,865.30	0.37
EUR	300,000.00	H&M Finance -SR-	4.875	25/10/2031	321,345.50	0.91
EUR	325,000.00	Highland Holdings -SR-	0.934	15/12/2031	282,731.30	0.80
EUR	200,000.00	Holcim Finance -SR-	0.500	23/04/2031	174,027.17	0.49
EUR	200,000.00	Holding D'Infrastructures -SR-	3.875	31/01/2031	198,318.66	0.56
EUR	200,000.00	Hyundai Capital -SR-	3.500	26/06/2031	201,127.64	0.57
EUR	400,000.00	IHG Finance -SR-	3.625	27/09/2031	401,512.51	1.13
EUR	300,000.00	IHO -SR-PIK-	7.000	15/11/2031	324,729.56	0.91
EUR	100,000.00	Ineos Finance -SR-	7.250	31/03/2031	86,535.14	0.24
EUR	300,000.00	IPD 3 Bv -SR-S	5.500	15/06/2031	304,424.14	0.86
EUR	200,000.00	Kapla Holding -SR-	5.000	30/04/2031	203,136.22	0.57
EUR	100,000.00	KBC Group -SR-S	4.375	06/12/2031	105,787.74	0.30
EUR	200,000.00	Logicor Financing -SR-	0.875	14/01/2031	175,964.22	0.50
EUR	300,000.00	Louis Dreyfus -SR-	3.500	22/10/2031	298,138.98	0.84
EUR	300,000.00	Loxam -SR-	4.250	15/02/2031	300,506.26	0.85
EUR	100,000.00	Maya -SR-S	6.875	15/04/2031	106,802.80	0.30
EUR	200,000.00	Mondelez -SR-S-	0.875	01/10/2031	175,114.11	0.49
EUR	300,000.00	Smurfit Kappa -SR-	3.489	24/11/2031	300,093.63	0.85
EUR	200,000.00	Swiss Life -SR-	0.500	15/09/2031	173,425.99	0.49
EUR	100,000.00	Swisscom Finance -SR-	3.500	29/11/2031	101,718.43	0.29
EUR	325,000.00	Tesco CorpoTaux Treasury Services -SR-	4.250	27/02/2031	341,605.24	0.96
EUR	100,000.00	Totalenergies Capital International -SR-	3.075	01/07/2031	99,533.60	0.28
EUR	400,000.00	Traton Finance Luxembourg -SR-	3.750	14/01/2031	403,534.75	1.14
EUR	200,000.00	United Group -SR-	6.500	31/10/2031	204,823.56	0.58
EUR	400,000.00	Volkswagen Financial Services Ovs -SR-	3.875	19/11/2031	403,881.48	1.14
EUR	200,000.00	ZF Europe Finance -SR-	7.000	12/06/2030	210,923.41	0.59
					10,800,292.20	30.44
Assurances						
EUR	100,000.00	Sub. Assicurazioni Generali	2.429	14/07/2031	95,200.44	0.27
EUR	400,000.00	Sub. Credit Agricole Assurances	1.500	06/10/2031	357,780.98	1.01
					452,981.42	1.28
Internet, logiciel et services techniques informatiques						
EUR	100,000.00	Almaviva -SR-	5.000	30/10/2030	101,075.30	0.28
EUR	350,000.00	Booking Holdings -SR-	4.500	15/11/2031	370,975.47	1.04
EUR	200,000.00	Iliad -SR-	5.375	02/05/2031	214,731.70	0.60
EUR	300,000.00	Nexi -SR-	3.875	21/05/2031	301,798.93	0.85
					988,581.40	2.77
Hébergement, restauration et équipements de loisir						
EUR	200,000.00	Accor -SR-	3.875	11/03/2031	204,642.32	0.58
EUR	200,000.00	Carnival -SR-	4.125	15/07/2031	202,922.00	0.57
EUR	200,000.00	Lott -SR-S	4.875	31/01/2031	206,070.05	0.58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Mcdonald'S -SR-	3.875	20/02/2031	206,862.97	0.58
					820,497.34	2.31
Mines et aciéries						
EUR	425,000.00	Arcelormittal -SR-	3.500	13/12/2031	428,935.16	1.20
					428,935.16	1.20
Divers						
EUR	300,000.00	TDC Net -SR-	6.500	01/06/2031	332,749.35	0.94
					332,749.35	0.94
Biens de consommation divers						
EUR	325,000.00	WMG Acquisition -SR- S	2.250	15/08/2031	310,204.11	0.87
					310,204.11	0.87
Institutions hypothécaires et de financement						
EUR	300,000.00	Magnum ICC Finance -SR-	3.250	26/11/2031	297,130.53	0.84
EUR	100,000.00	Nykredit Realkredit -SR-S	3.500	10/07/2031	100,238.00	0.28
					397,368.53	1.12
Pétrole						
EUR	200,000.00	Eni	2.000	18/05/2031	189,199.99	0.53
EUR	200,000.00	National Grid North Amercia -SR-	3.631	03/09/2031	203,164.08	0.57
					392,364.07	1.10
Emballage						
EUR	100,000.00	Crown European -SR-	3.750	30/09/2031	100,236.93	0.28
EUR	200,000.00	Silgan Holdings -SR-	4.250	15/02/2031	202,817.77	0.57
					303,054.70	0.85
Industrie pharmaceutique et cosmétique						
EUR	200,000.00	Almiral -SR-	3.750	15/06/2031	201,537.67	0.57
EUR	100,000.00	Becton Dickinson & Co. -SR-	3.519	08/02/2031	101,461.69	0.29
					302,999.36	0.86
Services publics						
EUR	300,000.00	E.D.F. -SR-	4.125	17/06/2031	312,575.13	0.88
EUR	300,000.00	EDP Servicios Financieros Espana -SR-	3.125	03/12/2031	296,598.62	0.84
EUR	100,000.00	EDP Servicios Financieros Espana -SR-	3.500	21/07/2031	101,065.54	0.28
EUR	400,000.00	Elia System -SR-	3.875	11/06/2031	407,154.84	1.15
EUR	100,000.00	Engie -SR-	3.625	06/03/2031	102,084.21	0.29
EUR	100,000.00	Hera -SR-	3.250	15/07/2031	100,059.09	0.28
EUR	200,000.00	Orano -SR-	4.000	12/03/2031	204,317.29	0.58
EUR	225,000.00	Snam -SR-	3.375	26/11/2031	226,121.36	0.64
EUR	200,000.00	Statkraft -SR-	3.125	13/12/2031	198,894.53	0.56
EUR	200,000.00	Terna Green -SR-	3.000	22/07/2031	197,806.79	0.56
EUR	300,000.00	Tvo Power -SR-	4.250	22/05/2031	312,808.86	0.88
					2,459,486.26	6.94
Edition et arts graphiques						
EUR	200,000.00	Informa -SR-	3.375	09/06/2031	199,629.28	0.56
					199,629.28	0.56
Sociétés immobilières						
EUR	250,000.00	American Tower -SR-	4.625	16/05/2031	266,092.94	0.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



Etat du Portefeuille-Titres et Autres Actifs Nets au 31 décembre 2025 (libellé dans la devise du compartiment) (suite)

Devise	Quantité/Nominal	Description	Taux	Echéance	Valeur d'Evaluation (note 3.c) EUR	% des Actifs Nets
EUR	200,000.00	Unibail-Rodalco-Westfield -SR-	1.875	15/01/2031	186,956.20	0.53
					453,049.14	1.28
Commerce de détail et grands magasins						
EUR	325,000.00	Alimentation Couche-Tard Inc. -SR-	3.647	12/05/2031	330,271.58	0.93
EUR	300,000.00	Carrefour -SR-	4.375	14/11/2031	315,063.17	0.89
EUR	200,000.00	Kering -SR-	3.625	05/09/2031	203,260.22	0.57
					848,594.97	2.39
Tabac et alcool						
EUR	300,000.00	Heineken -SR-	2.990	14/07/2031	297,267.55	0.84
					297,267.55	0.84
Transport et fret						
EUR	400,000.00	Abertis Infraestructuras -SR-S	3.000	27/03/2031	395,090.28	1.11
EUR	100,000.00	Aeroporti Di Roma -SR-	1.750	30/07/2031	92,272.72	0.26
EUR	200,000.00	Aéroports De Paris -SR-	3.375	16/05/2031	201,487.39	0.57
EUR	200,000.00	Autostrade -SR-	4.750	24/01/2031	212,451.14	0.60
EUR	300,000.00	CMA CGM -SR-S	5.000	15/01/2031	300,590.26	0.85
EUR	300,000.00	Easy Jet -SR-	3.750	20/03/2031	305,459.01	0.86
EUR	200,000.00	Inpost -SR-	4.000	01/04/2031	200,442.21	0.56
EUR	200,000.00	Mundys -SR-	3.700	29/09/2031	199,278.16	0.56
					1,907,071.17	5.37
Services aux collectivités						
EUR	100,000.00	Eaton Capital -SR-	3.601	21/05/2031	102,346.65	0.29
EUR	300,000.00	Elis -SR-	3.375	02/09/2031	297,548.20	0.84
EUR	300,000.00	VMED O2 UK Financing -SR-	3.250	31/01/2031	287,627.33	0.81
					687,522.18	1.94
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé					34,347,608.93	96.73
Total du Portefeuille-Titres (Coût USD 34,508,517.90)					34,347,608.93	96.73
Avoirs en banque					682,159.56	1.92
Autres Actifs Nets					477,312.47	1.34
Total des Actifs Nets					35,507,080.96	100.00



Répartitions par Type d'Actifs et par Pays du Portefeuille-Titres au 31 décembre 2025

Asset Type Allocation	% du portefeuille	% des Actifs Nets	Répartition par Pays	% du portefeuille	% des Actifs Nets
Obligations	100.00	96.73	France	21.22	20.52
	100.00	96.73	Etats-Unis	15.56	15.06
			Pays-Bas	14.31	13.83
			Italie	7.49	7.24
			Luxembourg	6.67	6.47
			Royaume-Uni	6.37	6.15
			Allemagne	5.72	5.52
			Espagne	5.06	4.90
			Irlande	4.50	4.37
			Belgique	3.27	3.16
			Canada	2.14	2.07
			Finlande	2.12	2.05
			Suède	1.46	1.41
			Danemark	1.26	1.22
			Suisse	1.19	1.15
			Australie	0.58	0.56
			Norvège	0.58	0.56
			Liechtenstein	0.50	0.49
				100.00	96.73

Positions principales		Taux	Echéance	Valeur de Marché	% des USD Actifs Nets
Arcelormittal -SR-	Mines et aciéries	3.500	13/12/2031	428,935.16	1.20
Societe Generale -SR-	Banques et instituts de crédit	4.875	21/11/2031	424,763.61	1.19
Nokia -SR-	Communications	4.375	21/08/2031	419,128.90	1.17
Stellantis -SR-	Industrie automobile	4.250	16/06/2031	407,931.35	1.14
Eircom Finance -SR-	Communications	5.000	30/04/2031	407,585.91	1.15
Elia System -SR-	Services publics	3.875	11/06/2031	407,154.84	1.15
General Motors -SR-	Industrie automobile	3.700	14/07/2031	404,182.21	1.14
Volkswagen Financial Services Ovs -SR-	Holdings et sociétés financières	3.875	19/11/2031	403,881.48	1.14
Traton Finance Luxembourg -SR-	Holdings et sociétés financières	3.750	14/01/2031	403,534.75	1.14
IHG Finance -SR-	Holdings et sociétés financières	3.625	27/09/2031	401,512.51	1.13



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025

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.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment Mirabaud - Equities Asia Ex Japan avec le compartiment Mirabaud - Global Focus avec effet au 16 juin 2025. Les Actionnaires de chaque classe d'actions active du compartiment Mirabaud - Equities Asia Ex Japan ont reçu des actions de la classe correspondante du compartiment Mirabaud - Global Focus.

- 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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets

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

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment Mirabaud - Equities Global Emerging Markets avec le compartiment Mirabaud - Global Focus avec effet au 16 juin 2025. Les Actionnaires de chaque classe d'actions active du compartiment Mirabaud - Equities Global Emerging Markets ont reçu des actions de la classe correspondante du compartiment Mirabaud - Global Focus.

- Mirabaud - 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.

Le 21 mai 2025, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global High Yield Bonds a été renommé Mirabaud - Global High Yield Bonds.

- Mirabaud - 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%.

Le compartiment Mirabaud - Sustainable Convertibles Global a été renommé Mirabaud - Convertibles Global le 21 mai 2025.

- Mirabaud - 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 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.

Le 21 mai 2025, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund a été renommé Mirabaud - Global Strategic Bond Fund.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

- Mirabaud - 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 21 mai 2025, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Dividend a été renommé Mirabaud - Global Dividend.

- Mirabaud - 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).

Le 21 mai 2025, le compartiment Mirabaud - Sustainable Global Focus a été renommé Mirabaud - Global Focus.

- 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.

- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

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

- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

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



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

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

- Mirabaud - Global Climate Bond Fund

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

- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

- 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.

- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031

La devise de référence du compartiment est l'USD. Le compartiment a pour objectif de générer des rendements attrayants sur une période de six (6) ans en investissant essentiellement dans des instruments de créance libellés en EUR. 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 28 juillet 2025.

Le 31 décembre 2024, le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity a atteint sa date d'échéance prédéterminée et a été mis en liquidation. Au 31 décembre 2025, le compartiment présente un solde de liquidités de 108,084.86 USD, et son portefeuille comporte encore cinq titres d'investissement assortis d'une valeur nulle :

Devise	Valeur nominale	Description	Taux	Echéance	Valeur de marché (note 3.c) USD
USD	900,000.00	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S *	FRN	Perp	0.00
CHF	1,000,000.00	Sub. VTB Capital -LPN- -SR- *	FRN	24/10/2024	0.00
USD	1,300,000.00	Alpha Holding -SR-S *	10.000	Perp	0.00
USD	1,150,000.00	Karlou -SR-S *	7.750	18/06/2024	0.00
USD	700,000.00	Unifin Financiera	7.250	7.250	0.00

* Veuillez vous reporter à la note 18

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

- Mirabaud - Global Focus - A Cap-GBP (16 juin 2025)
- Mirabaud - Discovery Europe - G Cap-GBP (1^{er} juillet 2025)
- Mirabaud - Global Dividend - G Cap-GBP (1^{er} juillet 2025)
- Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - GH Cap-GBP (1^{er} juillet 2025)
- Mirabaud - Global Focus - G Cap-GBP (1^{er} juillet 2025)
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK - G Cap-GBP (1^{er} juillet 2025)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - A Cap-EUR (28 juillet 2025)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - A Dist-EUR (28 juillet 2025)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - I Cap-EUR (28 juillet 2025)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - N Cap-EUR (28 juillet 2025)
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - N Dist-EUR (28 juillet 2025)
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - L2 Cap-USD (23 octobre 2025)
- Mirabaud - Convertibles Global - CH Cap-EUR (22 septembre 2025)



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

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

- Mirabaud - Discovery Convertibles Global - DH Cap-GBP (24 janvier 2025)
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Cap-GBP (22 janvier 2025)
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD (31 janvier 2025)
- Mirabaud - Global Short Duration - IH Cap-EUR (6 mars 2025)
- Mirabaud - Sustainable Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD (21 mars 2025)
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD (9 avril 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - A Cap-EUR (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - A Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - D Cap-GBP (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - I Cap-EUR (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - I Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - N Cap-EUR (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Asia Ex Japan - N Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - A Cap-GBP (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - A Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - D Cap-GBP (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - I Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - I Dist-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - N Cap-EUR (16 juin 2025)
- Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - N Cap-USD (16 juin 2025)
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global - ZH Cap-CHF (10 juillet 2025)
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - J Cap-USD (18 août 2025)
- Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - JH Cap-GBP (18 août 2025)
- Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF (5 novembre 2025)
- Mirabaud - Global Focus - P Cap-USD (22 décembre 2025)

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 METHODES 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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

b) Etats financiers consolidés

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

c) Evaluation du portefeuille-titres

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

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

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

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

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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

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 conversation des produits à recevoir, des dépôts bancaires et des dettes étant inclus dans la plus(/moins)-value nette de change pour l'exercice ou la période.

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

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

f) Contrats futures

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

g) Contrats de change à terme

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

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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

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.

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 2025, les taux sur les commissions de gestion suivants ont été appliqués :

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Discovery Europe	A Cap-EUR	1.50%
	A Cap-GBP	1.50%
	D Cap-GBP	0.75%
	G Cap-GBP	0.54%
	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%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid (suite)	N Cap-EUR	0.75%
	N Dist-CHF	0.75%
Mirabaud - 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 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 - 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%
	CH Cap-EUR	0.53%
	DH Cap-GBP	0.80%
	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	-
	JH Cap-GBP	-
	N Cap-USD	0.80%
	NH Cap-CHF	0.80%
	NH Cap-EUR	0.80%
	Z Cap-USD	-
	ZH Cap-CHF	-
	ZH Cap-EUR	-



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Convertibles Global (suite)	Z1H Cap-CHF	-
	P Dist-USD	0.28%
Mirabaud - 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	-
	GH Cap-GBP	0.37%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Dist-EUR	0.60%
	N Cap-USD	0.60%
	N Dist-USD	0.60%
	NH Cap-CAD	0.60%
	NH Cap-CHF	0.60%
	NH Cap-EUR	0.60%
	NH Dist-CHF	0.60%
	NH Dist-EUR	0.60%
	ZH Dist-EUR	-
Mirabaud - 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%
	G Cap-GBP	0.39%
	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 - Global Focus	A Cap-CHF	1.50%
	A Cap-EUR	1.50%
	A Cap-GBP	1.50%
	A Cap-USD	1.50%
	C Cap-EUR	0.60%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Focus (suite)	D Cap-GBP	0.75%
	DH Dist-GBP	0.75%
	G Cap-GBP	0.39%
	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%
	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%
	CH Cap-EUR	-
	D Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-GBP	0.75%
	DH Cap-USD	0.75%
	G Cap-GBP	0.54%
	I Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-GBP	0.75%
	IH Cap-USD	0.75%
	J Cap-GBP	0.23%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	N Cap-EUR	0.75%
	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%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)	DH Dist-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-CHF	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	L2 Cap-USD	0.50%
	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 - 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%
	A Cap-USD	1.20%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund	AH Cap-EUR	1.20%
	DH Cap-GBP	0.60%
	I Cap-USD	0.60%
	IH Cap-EUR	0.60%
	IH Cap-GBP	0.60%
	IH Dist-CHF	0.60%
	Z1 Cap-USD	-
	Z1H Cap-GBP	-
	A Cap-USD	1.50%
	AH Cap-EUR	1.50%
Mirabaud - Discovery Convertibles Global	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%
	IH Cap-GBP	0.80%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Mirabaud - Discovery Convertibles Global (suite)	N Cap-USD	0.80%
	NH Cap-EUR	0.80%
	ZH Cap-CHF	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	A Cap-EUR	1.00%
	A Dist-EUR	1.00%
	I Cap-EUR	0.50%
	I Dist-EUR	0.50%
	N Cap-EUR	0.50%
	N Dist-EUR	0.50%
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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031	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%

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 2025 est le suivant :

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Discovery Europe	A Cap-EUR	0.33%
	A Cap-GBP	0.33%
	D Cap-GBP	0.33%
	G Cap-GBP	0.26%
	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%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid (suite)	D Cap-CHF	0.30%
	D Cap-GBP	0.30%
	D Dist-CHF	0.30%
	I Cap-CHF	0.25%
	I Cap-EUR	0.25%
	I Dist-CHF	0.25%
	N Cap-CHF	0.30%
	N Cap-EUR	0.30%
	N Dist-CHF	0.30%
Mirabaud - 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 - 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%
	CH Cap-EUR	0.19%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	I1H Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-EUR	0.19%
	J Cap-USD	-
	JH Cap-GBP	0.10%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Convertibles Global (suite)	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%
	P Dist-USD	0.10%
Mirabaud - 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%
	GH Cap-GBP	0.19%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Dist-EUR	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	N Dist-USD	0.27%
	NH Cap-CAD	0.27%
	NH Cap-CHF	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	NH Dist-CHF	0.27%
	NH Dist-EUR	0.27%
	ZH Dist-EUR	0.19%
Mirabaud - 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%
	G Cap-GBP	0.26%
	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%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Dividend (suite)	N Dist-USD	0.33%
Mirabaud - Global Focus	A Cap-CHF	0.33%
	A Cap-EUR	0.33%
	A-Cap-GBP	0.33%
	A Cap-USD	0.33%
	C Cap-EUR	0.26%
	D Cap-GBP	0.18%
	DH Dist-GBP	0.18%
	G Cap-GBP	0.26%
	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%
	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%
	CH Cap-EUR	-
	D Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-GBP	0.33%
	DH Cap-USD	0.33%
	G Cap-GBP	0.26%
	I Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-GBP	0.26%
	IH Cap-USD	0.26%
	J Cap-GBP	0.10%
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund	N Cap-EUR	0.33%
	A Cap-USD	0.27%
	A Dist-USD	0.27%
	AH Cap-CHF	0.27%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund (suite)	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%
	L2 Cap-USD	-
	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%
	D Cap-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%
	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%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund (suite)	Z1H Cap-GBP	0.10%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiments	Classe	Commission forfaitaire (p.a.)
Mirabaud - Discovery Convertibles Global	A Cap-USD	0.27%
	AH Cap-EUR	0.27%
	DH Cap-GBP	0.27%
	I Cap-USD	0.19%
	IH Cap-CHF	0.19%
	IH Cap-EUR	0.19%
	IH Cap-GBP	0.19%
	N Cap-USD	0.27%
	NH Cap-EUR	0.27%
	ZH Cap-CHF	0.19%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026	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%
	N Dist-EUR	0.27%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029	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%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031	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%

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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

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 2025, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

- Mirabaud - 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.

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 2025, 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	-	-



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Code ISIN	Classe d'actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
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 2025.

- Mirabaud - 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 2025, les classes IP et NP n'avaient pas été lancées.

- Mirabaud - 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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (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 31 décembre 2025, 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 2025, 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.

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 2025, 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	-	-



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Code ISIN	Classe d'actions	Devise de la classe	Commissions de performance	% des actifs nets*
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 2025.

Les autres compartiments ne paient pas de commission de performance.

NOTE 8 - TAUX DE CHANGE AU 31 DÉCEMBRE 2025

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

1 EUR =	0.93045800 CHF
1 EUR =	0.87316444 GBP
1 EUR =	1.17444998 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.

Les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- Mirabaud - Discovery Europe
- Mirabaud - Global High Yield Bonds
- Mirabaud - Convertibles Global
- Mirabaud - Global Dividend
- Mirabaud - Global Short Duration
- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK
- Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund
- Mirabaud - Global Climate Bond Fund



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

- Mirabaud - Global Diversified Credit Fund
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Commission de dilution

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 2025 au 31 décembre 2025, 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 - 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	1.00%	1.00%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
G Cap-GBP	GBP	0.80%	0.80%
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid			
A Cap-CHF	CHF	1.80%	1.80%
A Cap-EUR	EUR	1.80%	1.80%
D Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%
D Cap-GBP	GBP	1.05%	1.05%
D Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%
I Cap-CHF	CHF	1.00%	1.00%
I Cap-EUR	EUR	1.00%	1.00%
I Dist-CHF	CHF	1.00%	1.00%
N Cap-CHF	CHF	1.05%	1.05%
N Cap-EUR	EUR	1.05%	1.05%
N Dist-CHF	CHF	1.05%	1.05%
Mirabaud - Global High Yield Bonds			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
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	1.48%	1.48%
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Dist-GBP	GBP	1.47%	1.47%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%
E Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
I Cap-USD	USD	0.79%	0.79%
I Dist-USD	USD	0.79%	0.79%
IH Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Dist-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Dist-EUR	EUR	0.79%	0.79%
N Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
N Dist-USD	USD	0.87%	0.87%
NH Cap-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
NH Dist-CHF	CHF	0.87%	0.87%
NH Dist-EUR	EUR	0.87%	0.87%
Mirabaud - Convertibles Global			
A Cap-USD	USD	1.77%	1.77%
A Dist USD	USD	1.77%	1.77%
A1H Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
AH Cap-CHF	CHF	1.77%	1.77%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
AH Cap-GBP	GBP	1.77%	1.77%
AH Dist-EUR	EUR	1.77%	1.77%
DH Cap-GBP	GBP	1.07%	1.07%
I Cap-USD	USD	0.99%	0.99%
I1H Cap-EUR	EUR	0.99%	0.99%
IH Cap-CHF	CHF	0.99%	0.99%
IH Cap-EUR	EUR	0.99%	0.99%
IH Dist-EUR	EUR	0.99%	0.99%
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%
Z1H Cap-CHF	CHF	0.09%	0.09%
P Dist-USD	USD	0.38%	0.38%
CH Cap-EUR	EUR	0.71%	0.71%
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
A Dist-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.47%	1.47%
AH Cap-GBP	GBP	1.47%	1.47%
AH Dist-CHF	CHF	1.47%	1.47%
AH Dist-EUR	EUR	1.47%	1.47%
DH Cap-GBP	GBP	0.87%	0.87%
DH Dist-GBP	GBP	0.87%	0.87%
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%
GH Cap-GBP	GBP	0.56%	0.56%
Mirabaud - 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	1.83%	1.83%
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%
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%
G Cap-GBP	GBP	0.65%	0.65%
Mirabaud - Global Focus			
A Cap-CHF	CHF	1.83%	1.83%
A Cap-EUR	EUR	1.83%	1.83%
A Cap-USD	USD	1.84%	1.84%
C Cap-EUR	EUR	0.87%	0.87%
D Cap-GBP	GBP	0.94%	0.94%
DH Dist-GBP	GBP	0.94%	0.94%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
I Cap-EUR	EUR	1.02%	1.02%
I Cap-GBP	GBP	1.02%	1.02%
I Cap-USD	USD	1.02%	1.02%
N Cap-CHF	CHF	1.09%	1.09%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
N Cap-USD	USD	1.09%	1.09%
N Dist-USD	USD	1.09%	1.09%
A Cap-GBP	GBP	1.84%	1.84%
G Cap-GBP	GBP	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	1.07%	1.07%
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%
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%
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	0.33%	0.33%
N Cap-EUR	EUR	1.08%	1.08%
G Cap-GBP	GBP	0.80%	0.80%
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	1.47%	1.47%
AH Dist-CHF	CHF	1.48%	1.48%
AH Dist-EUR	EUR	1.48%	1.48%
D Cap-USD	USD	0.87%	0.87%
DH Cap-GBP	GBP	0.88%	0.88%
DH Dist-GBP	GBP	0.88%	0.88%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
I Cap-USD	USD	0.80%	0.80%
IH Cap-CHF	CHF	0.80%	0.80%
IH Cap-EUR	EUR	0.81%	0.81%
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%
L2 Cap-USD	USD	0.67%	0.67%
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%
N Cap-EUR	EUR	0.68%	0.68%
N Dist-EUR	EUR	0.68%	0.68%
Mirabaud - Global Climate Bond Fund			
I Cap-EUR	EUR	0.79%	0.79%
IH Cap-CHF	CHF	0.79%	0.79%
IH Cap-GBP	GBP	0.79%	0.79%
IH Cap-USD	USD	0.78%	0.78%
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%
S1 Cap-EUR	EUR	0.50%	0.50%
S2 Cap-EUR	EUR	0.40%	0.40%
Mirabaud - Discovery Convertibles Global			
A Cap-USD	USD	1.77%	1.77%
AH Cap-EUR	EUR	1.77%	1.77%
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%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund			
A Cap-USD	USD	1.47%	1.47%
AH Cap-EUR	EUR	1.48%	1.48%
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%



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Z1 Cap-USD	USD	0.10%	0.10%
Z1H Cap-GBP	GBP	0.10%	0.10%
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	1.12%	1.12%
A Dist-EUR	EUR	1.12%	1.12%
I Cap-EUR	EUR	0.64%	0.64%
N Cap-EUR	EUR	0.72%	0.72%
N Dist-EUR	EUR	0.72%	0.72%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031			
A Cap-EUR	EUR	1.14%	1.14%
A Dist-EUR	EUR	1.13%	1.13%
I Cap-EUR	EUR	0.66%	0.66%
N Cap-EUR	EUR	0.74%	0.74%
N Dist-EUR	EUR	0.73%	0.73%

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 2025, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

Mirabaud - Global High Yield Bonds

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	8,985,212.53	USD	11,211,792.80	30/01/2026
EUR	44,110,513.88	USD	51,238,923.58	20/02/2026
GBP	13,553,246.42	USD	17,804,052.13	30/01/2026
USD	175,429.67	CHF	138,450.61	30/01/2026
USD	33,503,378.82	EUR	28,773,730.32	20/02/2026
USD	11,603,937.00	GBP	8,827,420.17	20/02/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 598,897.61 USD et figure dans l'état des actifs nets.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Mirabaud - Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	180,019,630.80	USD	224,642,752.15	30/01/2026
EUR	271,062,763.78	USD	314,898,269.16	30/01/2026
GBP	1,608,543.31	USD	2,113,136.19	30/01/2026
USD	16,374,111.64	AUD	25,386,440.00	30/01/2026
USD	124,130.34	CHF	97,940.81	30/01/2026
USD	65,115,315.56	EUR	56,223,780.01	30/01/2026
USD	4,613.14	GBP	3,429.52	30/01/2026
USD	55,120,884.76	HKD	428,218,714.17	30/01/2026
USD	54,890,441.59	JPY	8,534,683,300.00	30/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 6,050,546.35 USD et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Strategic Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CAD	3,099,493.90	USD	2,206,880.06	30/01/2026
CHF	97,568,944.29	USD	121,746,656.04	30/01/2026
EUR	99,297,834.20	USD	115,337,035.32	20/02/2026
GBP	16,192,253.98	USD	21,283,991.01	30/01/2026
USD	551,267.06	CHF	437,489.70	30/01/2026
USD	110,053,236.68	EUR	94,480,314.80	20/02/2026
USD	23,267,015.32	GBP	17,694,096.59	20/02/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 2,113,992.02 USD et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Focus

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
GBP	877,611.64	USD	1,152,658.29	30/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 27,726.73 USD et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Short Duration

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	1,895,213.75	USD	2,364,834.39	30/01/2026
EUR	11,233,071.03	USD	13,042,483.04	30/01/2026
GBP	6,958,646.77	USD	9,142,113.78	30/01/2026
USD	444,632.18	CHF	355,092.37	30/01/2026
USD	13,124,968.02	EUR	11,260,211.98	20/02/2026
USD	4,487,827.76	GBP	3,413,660.00	20/02/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 183,738.64 USD et figure dans l'état des actifs nets.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
EUR	140,780.53	GBP	124,028.94	30/01/2026
EUR	854.64	USD	1,000.00	30/01/2026
GBP	12,862,213.55	EUR	14,548,982.30	30/01/2026
USD	290,723.24	EUR	250,349.29	30/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 155,849.34 EUR et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
BRL	5,000,000.00	USD	857,477.03	14/01/2026
CHF	3,587,510.85	USD	4,476,791.94	30/01/2026
CLP	1,500,000,000.00	USD	1,644,373.57	18/03/2026
CNY	22,000,000.00	USD	3,102,037.78	12/01/2026
EUR	20,884,091.91	USD	24,252,095.06	10/02/2026
GBP	629,332.49	USD	826,893.64	30/01/2026
MYR	6,188,256.00	USD	1,500,000.00	25/02/2026
THB	86,500,000.00	USD	2,691,116.03	20/01/2026
TRY	170,000,000.00	USD	3,554,606.19	10/02/2026
USD	913,328.75	BRL	5,000,000.00	14/01/2026
USD	37,325.59	CHF	30,000.00	30/01/2026
USD	755,042.68	EUR	669,665.79	10/02/2026
USD	3,941.54	GBP	3,000.00	30/01/2026
USD	3,504,481.10	TRY	170,000,000.00	10/02/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 503,581.08 USD et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	3,280,099.44	EUR	3,526,634.46	30/01/2026
EUR	32,630.58	USD	38,333.00	21/01/2026
USD	38,333.00	EUR	32,693.31	21/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 5,015.62 EUR et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	3,393,371.42	EUR	3,648,420.06	30/01/2026
EUR	17,677.20	CHF	16,418.75	30/01/2026
EUR	2,654,949.27	GBP	2,334,473.00	13/03/2026
EUR	9,016,128.75	USD	10,646,353.80	13/03/2026
GBP	657,300.57	EUR	743,338.85	30/01/2026
USD	4,003,459.87	EUR	3,447,455.85	30/01/2026

La perte nette non réalisée sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 58,494.98 EUR et figure dans l'état des actifs nets.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
CHF	340,202.79	EUR	365,772.72	30/01/2026
EUR	571,851.60	GBP	506,511.00	20/02/2026
EUR	2,519,448.80	USD	2,933,364.00	20/02/2026
GBP	1,901,014.56	EUR	2,149,850.51	30/01/2026
USD	7,490,085.86	EUR	6,448,942.51	20/02/2026

La perte nette non réalisée sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 35,027.38 EUR et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Discovery Convertibles Global

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
AUD	921,892.31	USD	613,364.73	30/01/2026
CHF	4,892,610.65	USD	6,111,331.98	30/01/2026
EUR	5,222,252.05	USD	6,086,593.29	30/01/2026
GBP	10,139.81	USD	13,317.66	30/01/2026
HKD	7,972,666.67	USD	1,025,967.00	30/01/2026
JPY	159,155,000.00	USD	1,025,585.36	30/01/2026
USD	2,489,491.97	AUD	3,839,692.27	30/01/2026
USD	543,449.47	CHF	437,000.00	30/01/2026
USD	3,017,205.89	EUR	2,601,058.00	30/01/2026
USD	1,589,586.14	HKD	12,351,700.00	30/01/2026
USD	4,545,183.24	JPY	706,387,000.00	30/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 37,747.58 USD et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026

Devise	Achat	Devise	Vente	Echéance
EUR	738,338.20	USD	862,926.00	28/01/2026

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats s'élevait au 31 décembre 2025 à 4,574.29 EUR et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 12 - WARRANTS

Au 31 décembre 2025, les warrants suivants étaient en cours :

Mirabaud - Global High Yield Bonds

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	35,000.00	31/10/2026	GBP	49,718.79

Mirabaud - Global Strategic Bond Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	45,500.00	31/10/2026	GBP	64,634.43



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Mirabaud - Global Short Duration

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Avation	7,000.00	31/10/2026	GBP	9,943.76

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Avation	3,500.00	31/10/2026	GBP	4,233.37

Mirabaud - Convertibles Global

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Gamestop	31,822.00	30/10/2026	USD	264,093.45

NOTE 13 - CONTRATS FUTURES

Au 31 décembre 2025, la Société était engagée dans les contrats futures suivants :

Mirabaud - Global High Yield Bonds

	Date d'échéance	Devise	Engagement
Achat de 50.00 États-Unis 10Y Treasury Bond	20/03/2026	USD	5,059,765.62

Mirabaud - Global Strategic Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement
Achat de 300.00 Allemagne 10Y Bund Government Bond	06/03/2026	EUR	3,433,672.43
Achat de 75.00 États-Unis 10Y Treasury Bond	20/03/2026	USD	7,589,648.44
Vente de 50.00 États-Unis 30Y Ultra Treasury Bond	20/03/2026	USD	-4,345,312.50

Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement
Achat de 38.00 États-Unis 10Y Treasury Bond	20/03/2026	USD	3,845,421.88
Achat de 38.00 États-Unis 10Y Treasury Bond	31/03/2026	USD	9,694,312.50

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement
Achat de 15.00 Allemagne 10Y Bund Government Bond	06/03/2026	EUR	1,461,821.46
Achat de 7.00 Allemagne 2Y Schatz Government Bond	06/03/2026	EUR	698,380.64
Achat de 10.00 États-Unis 30Y Ultra Treasury Bond	20/03/2026	USD	739,974.03
Achat de 10.00 États-Unis 10Y Treasury Bond	20/03/2026	USD	861,640.02



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Mirabaud - Global Diversified Credit Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement
Purchase of 1.00 Germany 10Y Bund Government Bond	06/03/2026	EUR	97,454.76
Purchase of 2.00 Germany 2Y Schatz Government Bond	06/03/2026	EUR	199,537.32
Purchase of 3.00 Germany 30Y Buxl Government Bond	06/03/2026	EUR	267,656.38
Purchase of 7.00 United States 10Y Treasury Bond	20/03/2026	USD	603,148.02

NOTE 14 - CREDIT DEFAULT SWAPS ("CDS")

Au 31 décembre 2025, les CDS suivants étaient en cours :

Mirabaud - Global Short Duration

Protection	Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
Acheteur	iTraxx Europe Xover S44 5Y	EUR	1,000,000.00	5.00%	-	20/12/2030

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2025, était de USD 129,727.74 et figure dans l'état des actifs nets.

Mirabaud - Global Climate Bond Fund

Protection	Sous-jacent	Devise	Nominal	Taux à payer	Taux à recevoir	Date d'échéance
Acheteur	iTraxx Europe Xover S44 5Y	EUR	1,250,000.00	5.00%	-	20/12/2030
Acheteur	iTraxx Europe S44 5Y	EUR	1,250,000.00	1.00%	-	20/12/2030

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2025, était de EUR 142,159.99 et figure dans l'état des actifs nets.

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 2025 et avec date de paiement au 27 janvier 2025.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - N Dist-CHF	CHF	0.43	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - D Dist-CHF	CHF	0.43	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - I Dist-CHF	CHF	0.72	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.82	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.90	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	0.99	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	1.00	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.96	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.46	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	1.08	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.24	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.15	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.08	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.09	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.61	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - E Dist-USD	USD	0.77	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.92	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.81	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.98	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.78	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.66	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.79	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.91	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.88	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.88	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.62	par action
Mirabaud - Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.86	par action
Mirabaud - Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	0.97	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.68	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.67	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.79	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.81	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.78	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.90	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.24	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	1.00	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.24	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.15	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.34	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.09	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	1.05	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.86	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.89	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.91	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.89	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - NH Dist-USD	USD	0.60	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.56	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - AH Dist-USD	USD	0.45	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	0.93	par action
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets - I Dist-USD	USD	0.44	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Dist-EUR	EUR	0.36	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Dist-EUR	EUR	0.51	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Dist-EUR	EUR	0.49	par action
Mirabaud - Sustainable Convertibles Global - IH Dist-EUR	EUR	0.48	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR	EUR	0.75	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR	EUR	0.86	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 24 avril 2025 et avec date de paiement au 28 avril 2025.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	1.19	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.91	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	1.01	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	1.11	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	1.12	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	1.04	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.60	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	1.20	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.37	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.27	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.17	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.19	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.65	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.97	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	1.02	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.81	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.71	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.85	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.96	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.92	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.64	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.94	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.61	par action
Mirabaud - Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.91	par action
Mirabaud - Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.03	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.61	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.61	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.66	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.81	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.84	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 - AH Dist-EUR	EUR	0.80	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.82	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.92	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.27	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	1.01	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.27	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.17	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.37	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.09	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	1.08	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.65	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.71	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.73	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.75	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.73	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.55	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR	EUR	0.83	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 22 juillet 2025 et avec date de paiement au 24 juillet 2025.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - N Dist-CHF	CHF	1.04	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - D Dist-CHF	CHF	1.04	par action
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid - I Dist-CHF	CHF	1.58	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	1.14	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.85	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.95	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	1.05	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.99	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.52	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	1.13	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.30	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.21	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.11	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.14	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.57	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.90	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.77	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.73	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.63	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.77	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.88	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	1.47	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	1.28	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-USD	USD	1.18	par action
Mirabaud - Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	1.24	par action
Mirabaud - Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	1.39	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	1.03	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	1.40	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-USD	USD	1.28	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.81	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 - AH Dist-EUR	EUR	0.79	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.81	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.91	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.41	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	1.11	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.39	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.27	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.52	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.19	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	1.19	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.62	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.67	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.69	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.70	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.47	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR	EUR	0.72	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR	EUR	0.82	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 22 octobre 2025 et avec date de paiement au 24 octobre 2025.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global High Yield Bonds - A Dist-USD	USD	1.12	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-CHF	CHF	0.83	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-EUR	EUR	0.94	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - AH Dist-GBP	GBP	1.05	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - E Dist-USD	USD	1.06	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-CHF	CHF	0.97	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - IH Dist-EUR	EUR	1.51	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - DH Dist-GBP	GBP	1.14	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - N Dist-USD	USD	1.30	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - I Dist-USD	USD	1.21	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-CHF	CHF	1.09	par action
Mirabaud - Global High Yield Bonds - NH Dist-EUR	EUR	1.12	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.63	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - N Dist-USD	USD	0.97	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	0.84	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - ZH Dist-EUR	EUR	1.00	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	0.79	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	0.69	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - A Dist-USD	USD	0.84	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	0.95	par action
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund - IH Dist-EUR	EUR	0.91	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-EUR	EUR	0.64	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-GBP	GBP	0.69	par action
Mirabaud - Global Dividend - A Dist-USD	USD	0.53	par action
Mirabaud - Global Dividend - D Dist-GBP	GBP	0.66	par action
Mirabaud - Global Dividend - I Dist-GBP	GBP	0.75	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-CHF	CHF	0.52	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-EUR	EUR	0.61	par action
Mirabaud - Global Dividend - N Dist-USD	USD	0.57	par action
Mirabaud - Global Short Duration - A Dist-USD	USD	0.81	par action
Mirabaud - Global Short Duration - DH Dist-GBP	GBP	0.85	par action
Mirabaud - Global Short Duration - I Dist-USD	USD	0.93	par action
Mirabaud - Global Short Duration - N Dist-USD	USD	0.95	par action
Mirabaud - Global Short Duration - AH Dist-EUR	EUR	0.80	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-EUR	EUR	0.82	par action
Mirabaud - Global Short Duration - NH Dist-CHF	CHF	0.91	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - A Dist-USD	USD	1.27	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-CHF	CHF	0.99	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - DH Dist-GBP	GBP	1.28	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-EUR	EUR	1.16	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - N Dist-USD	USD	1.38	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - NH Dist-CHF	CHF	1.08	par action
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund - AH Dist-EUR	EUR	1.07	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - N Dist-EUR	EUR	0.70	par action
Mirabaud - Global Climate Bond Fund - N Dist-EUR	EUR	0.54	par action
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund - IH Dist-CHF	CHF	2.31	par action

Les dividendes ont été payés avec ex-date au 4 novembre 2025 et avec date de paiement au 6 novembre 2025.

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - A Dist-EUR	EUR	0.61	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - IH-Dist-CHF	CHF	0.67	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - NH-Dist-CHF	CHF	0.69	par action
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro - I-Dist-EUR	EUR	0.71	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - A Dist-EUR	EUR	0.97	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - I Dist-EUR	EUR	1.43	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026 - N Dist-EUR	EUR	1.37	par action



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Classes	Devise	Montant	
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - A Dist-EUR	EUR	0.73	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 - N Dist-EUR	EUR	0.83	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - N Dist-EUR	EUR	0.43	par action
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031 - A Dist-EUR	EUR	0.37	par action

NOTE 17 - NOMBRE D'ACTIONS ÉMISES, RACHETÉES ET EN CIRCULATION

Compartiment Classe	Devise	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	EUR	54.78	-	54.78	-
A Cap-USD	USD	75,996.30	-	75,996.30	-
D Cap-GBP	GBP	207.79	-	207.79	-
I Cap-EUR	EUR	24,188.00	-	24,188.00	-
I Cap-USD	USD	6,558.44	69.42	6,627.86	-
N Cap-EUR	EUR	45,833.20	6,432.31	52,265.51	-
N Cap-USD	USD	237,691.34	4,235.00	241,926.34	-
Mirabaud - Discovery Europe					
A Cap-EUR	EUR	83,403.38	22,428.10	29,624.28	76,207.20
A Cap-GBP	GBP	19,504.31	-	419.47	19,084.84
D Cap-GBP	GBP	6,721.42	6,227.57	2,259.59	10,689.40
I Cap-EUR	EUR	70,550.34	175,968.76	24,716.07	221,803.03
I Cap-GBP	GBP	893.88	29,490.66	22,875.18	7,509.36
N Cap-EUR	EUR	195,425.20	139,902.37	46,998.46	288,329.11
G Cap-GBP	GBP	-	672.37	-	672.37
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid					
A Cap-CHF	CHF	165,571.03	14,961.59	40,131.30	140,401.32
A Cap-EUR	EUR	500.21	-	-	500.21
D Cap-CHF	CHF	53,153.93	5,684.07	3,679.15	55,158.85
D Cap-GBP	GBP	2,080.65	928.90	1,057.58	1,951.97
D Dist-CHF	CHF	6,507.65	-	4,320.00	2,187.65
I Cap-CHF	CHF	75,727.70	14,052.71	13,418.33	76,362.08
I Cap-EUR	EUR	42,583.18	74,634.18	3,035.18	114,182.18
I Dist-CHF	CHF	165,348.05	45,974.48	25,205.07	186,117.46
N Cap-CHF	CHF	852,468.05	217,928.63	96,608.00	973,788.68
N Cap-EUR	EUR	66,585.66	13,992.98	17,595.54	62,983.10
N Dist-CHF	CHF	63,991.19	5,209.87	29,290.38	39,910.68
Mirabaud - Equities Global Emerging Markets					
A Cap-GBP	GBP	2,110.23	-	2,110.23	-
A Cap-USD	USD	40,063.61	33.24	40,096.85	-
D Cap-GBP	GBP	573.31	2.62	575.93	-
I Cap-USD	USD	9,189.52	270.00	9,459.52	-
I Dist-USD	USD	350.00	-	350.00	-
N Cap-EUR	EUR	2,151.00	-	2,151.00	-
N Cap-USD	USD	300,613.81	24,305.71	324,919.52	-
Mirabaud - Global High Yield Bonds					



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiment Classe	Devise	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
A Cap-USD	USD	88,697.41	8,940.00	23,066.00	74,571.41
A Dist-USD	USD	340,784.34	3,352.30	194,491.92	149,644.72
AH Cap-CHF	CHF	9,157.96	-	5,420.00	3,737.96
AH Cap-EUR	EUR	69,542.32	2,609.66	11,041.33	61,110.65
AH Cap-GBP	GBP	645.00	-	-	645.00
AH Dist-CHF	CHF	6,770.07	-	321.00	6,449.07
AH Dist-EUR	EUR	47,103.00	-	6,533.00	40,570.00
AH Dist-GBP	GBP	1,570.00	-	-	1,570.00
DH Cap-GBP	GBP	5,623.35	3,382.60	4,057.55	4,948.40
DH Dist-GBP	GBP	165,367.83	47,412.46	57,694.74	155,085.55
E Dist-USD	USD	9,600.00	-	-	9,600.00
I Cap-USD	USD	139,464.22	465.00	4,560.25	135,368.97
I Dist-USD	USD	233,736.65	7,790.00	32,400.00	209,126.65
IH Cap-EUR	EUR	1,778.55	877.20	466.17	2,189.58
IH Dist-CHF	CHF	257.00	41.00	73.00	225.00
IH Dist-EUR	EUR	66,500.00	-	6,500.00	60,000.00
N Cap-USD	USD	229,350.46	23,533.90	122,611.96	130,272.40
N Dist-USD	USD	109,400.23	13,209.66	28,654.73	93,955.16
NH Cap-CHF	CHF	95,546.62	21,145.52	50,435.66	66,256.48
NH Cap-EUR	EUR	235,871.49	39,393.48	89,651.43	185,613.54
NH Dist-CHF	CHF	14,338.67	1,981.00	3,258.59	13,061.08
NH Dist-EUR	EUR	37,088.48	6,304.68	11,348.51	32,044.65
Mirabaud - Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	94,600.94	7,529.00	29,425.41	72,704.53
A Dist USD	USD	7,648.61	-	2,142.00	5,506.61
A1H Cap-EUR	EUR	172.74	-	1.82	170.92
AH Cap-CHF	CHF	30,999.81	1,833.24	6,800.00	26,033.05
AH Cap-EUR	EUR	89,373.20	16,998.87	44,770.69	61,601.38
AH Cap-GBP	GBP	2,212.63	590.00	1,262.63	1,540.00
AH Dist-EUR	EUR	91.27	-	-	91.27
DH Cap-GBP	GBP	13,419.32	1,851.56	7,130.76	8,140.12
I Cap-USD	USD	161,890.91	54,656.97	52,633.42	163,914.46
I1H Cap-EUR	EUR	470,888.08	-	211,007.66	259,880.42
IH Cap-CHF	CHF	456,180.16	47,081.76	147,774.53	355,487.39
IH Cap-EUR	EUR	819,072.24	293,586.69	194,423.06	918,235.87
IH Dist-EUR	EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
J Cap-USD	USD	512.52	-	512.52	-
JH Cap-GBP	GBP	104.66	-	104.66	-
N Cap-USD	USD	131,650.76	13,146.00	76,963.11	67,833.65
NH Cap-CHF	CHF	71,150.52	6,393.00	15,740.26	61,803.26
NH Cap-EUR	EUR	181,671.06	37,679.83	33,949.54	185,401.35
Z Cap-USD	USD	674,227.27	-	312,370.31	361,856.96
ZH Cap-CHF	CHF	448,720.40	5,254.00	-	453,974.40
ZH Cap-EUR	EUR	50,000.00	-	-	50,000.00
Z1H Cap-CHF	CHF	620,000.00	-	-	620,000.00
P Dist-USD	USD	-	784,563.57	27,577.27	756,986.30



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiment Classe	Devise	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
CH Cap-EUR	EUR	-	367,848.00	-	367,848.00
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund					
A Cap-USD	USD	171,033.40	3,272.96	33,152.50	141,153.86
A Dist-USD	USD	148,732.88	1,373.00	24,001.80	126,104.08
AH Cap-CHF	CHF	14,314.48	36.00	3,200.25	11,150.23
AH Cap-EUR	EUR	137,261.29	7,969.15	88,521.39	56,709.05
AH Cap-GBP	GBP	1,334.00	-	-	1,334.00
AH Dist-CHF	CHF	389,421.43	21,748.00	79,382.00	331,787.43
AH Dist-EUR	EUR	59,353.09	1,455.55	53,662.42	7,146.22
DH Cap-GBP	GBP	37,264.92	4,922.50	20,310.11	21,877.31
DH Dist-GBP	GBP	124,785.37	42,392.02	26,558.40	140,618.99
E Dist-USD	USD	5,800.00	-	5,800.00	-
I Cap-USD	USD	281,629.52	3,162.35	28,262.49	256,529.38
IH Cap-CHF	CHF	597,418.22	8,595.00	28,111.00	577,902.22
IH Cap-EUR	EUR	209,358.88	-	17,740.11	191,618.77
IH Dist-EUR	EUR	19,677.33	-	-	19,677.33
N Cap-USD	USD	608,288.47	52,057.29	197,895.50	462,450.26
N Dist-USD	USD	116,094.37	16,455.84	14,013.17	118,537.04
NH Cap-CAD	CAD	97,672.58	-	68,132.58	29,540.00
NH Cap-CHF	CHF	98,395.83	15,075.23	14,366.93	99,104.13
NH Cap-EUR	EUR	380,557.20	77,552.64	125,980.70	332,129.14
NH Dist-CHF	CHF	33,171.88	894.00	9,866.73	24,199.15
NH Dist-EUR	EUR	64,222.31	27,326.45	10,019.30	81,529.46
ZH Dist-EUR	EUR	300,000.00	-	-	300,000.00
GH Cap-GBP	GBP	-	254.86	-	254.86
Mirabaud - Global Dividend					
A Cap-CHF	CHF	2,524.40	-	212.40	2,312.00
A Cap-EUR	EUR	88,542.48	2,985.74	41,626.70	49,901.52
A Cap-USD	USD	9,353.98	1,693.65	1,295.99	9,751.64
A Dist-EUR	EUR	2,254.44	-	715.99	1,538.45
A Dist-GBP	GBP	3,550.00	-	1,159.00	2,391.00
A Dist-USD	USD	29,284.32	6,500.00	17,366.35	18,417.97
D Cap-GBP	GBP	2,915.02	154.93	1,042.09	2,027.86
D Dist-GBP	GBP	5,693.74	484.95	3,361.33	2,817.36
I Cap-USD	USD	35,621.45	-	7,570.50	28,050.95
I Dist-GBP	GBP	3,051.30	259.25	295.13	3,015.42
N Cap-CHF	CHF	1,854.75	-	219.55	1,635.20
N Cap-EUR	EUR	36,126.40	2,738.61	16,148.23	22,716.78
N Cap-USD	USD	83,115.33	10,664.93	20,216.34	73,563.92
N Dist-CHF	CHF	25,659.48	770.00	5,788.56	20,640.92
N Dist-EUR	EUR	4,490.29	-	-	4,490.29
N Dist-USD	USD	90,934.53	4,442.00	4,511.00	90,865.53
G Cap-GBP	GBP	-	258.36	99.51	158.85
Mirabaud - Global Focus					
A Cap-CHF	CHF	5,773.12	-	2,091.00	3,682.12
A Cap-EUR	EUR	69,738.33	2,906.45	22,738.53	49,906.25



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiment Classe	Devise	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
A Cap-USD	USD	212,739.79	94,851.82	57,046.93	250,544.68
C Cap-EUR	EUR	249,800.16	-	-	249,800.16
D Cap-GBP	GBP	14,909.50	866.74	10,442.23	5,334.01
DH Dist-GBP	GBP	82,480.06	10,704.69	84,954.81	8,229.94
I Cap-EUR	EUR	55,932.19	980.29	12,666.89	44,245.59
I Cap-GBP	GBP	429.23	181.24	235.22	375.25
I Cap-USD	USD	46,866.10	6,099.63	17,597.67	35,368.06
N Cap-CHF	CHF	8,961.54	520.00	2,156.54	7,325.00
N Cap-EUR	EUR	74,592.83	32,785.41	74,248.38	33,129.86
N Cap-USD	USD	377,109.16	119,372.60	142,987.79	353,493.97
N Dist-USD	USD	9,114.83	407.00	5,851.83	3,670.00
P Cap-USD	USD	1,498.23	-	1,498.23	-
A Cap-GBP	GBP	-	14.53	0.09	14.44
G Cap-GBP	GBP	-	20.00	-	20.00
Mirabaud - Global Short Duration					
A Cap-USD	USD	58,848.06	20,649.49	38,785.21	40,712.34
A Dist-USD	USD	13,290.32	3,623.60	11,216.52	5,697.40
AH Cap-CHF	CHF	2,165.00	-	465.00	1,700.00
AH Cap-EUR	EUR	13,412.83	5,060.28	6,441.85	12,031.26
AH Dist-EUR	EUR	269.26	-	111.56	157.70
DH Dist-GBP	GBP	65,664.84	25,214.14	9,953.36	80,925.62
I Cap-USD	USD	47,595.83	6,069.56	43,073.12	10,592.27
I Dist-USD	USD	36,627.28	-	777.28	35,850.00
IH Cap-CHF	CHF	3,480.00	-	1,980.00	1,500.00
IH Cap-EUR	EUR	33,000.50	-	33,000.50	-
N Cap-USD	USD	126,819.11	87,482.89	69,517.29	144,784.71
N Dist-USD	USD	35,311.82	42,111.75	12,329.82	65,093.75
NH Cap-CHF	CHF	6,904.94	1,540.00	2,836.12	5,608.82
NH Cap-EUR	EUR	81,206.28	24,519.97	31,448.90	74,277.35
NH Dist-CHF	CHF	12,151.00	5,730.00	10,360.00	7,521.00
NH Dist-EUR	EUR	6,102.00	17,921.00	10,076.00	13,947.00
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK					
A Cap-EUR	EUR	43,509.52	23,175.19	9,757.81	56,926.90
D Cap-GBP	GBP	19,952.73	29,724.66	27,255.07	22,422.32
DH Cap-GBP	GBP	30,334.65	30,052.18	13,847.54	46,539.29
DH Cap-USD	USD	94.00	1,257.80	1,119.25	232.55
I Cap-GBP	GBP	376.31	29,105.42	394.24	29,087.49
IH Cap-GBP	GBP	506.49	62.79	6.49	562.79
IH Cap-USD	USD	700.00	-	-	700.00
J Cap-GBP	GBP	170,724.90	811,047.83	50,720.81	931,051.92
N Cap-EUR	EUR	165,110.91	75,843.41	25,633.23	215,321.09
G Cap-GBP	GBP	-	130,405.64	9,033.79	121,371.85
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund					
A Cap-USD	USD	36,897.99	3,700.00	17,161.00	23,436.99
A Dist-USD	USD	9,124.32	3,106.00	2,805.00	9,425.32
AH Cap-CHF	CHF	6,235.00	-	2,308.00	3,927.00



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiment Classe	Devise	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
AH Cap-EUR	EUR	32,174.99	9,015.09	6,531.37	34,658.71
AH Cap-GBP	GBP	300.00	-	300.00	-
AH Dist-CHF	CHF	1,489.00	-	849.00	640.00
AH Dist-EUR	EUR	1,867.09	4.02	298.02	1,573.09
D Cap-USD	USD	4,000.00	1,675.00	-	5,675.00
DH Cap-GBP	GBP	2,350.78	381.94	1,219.03	1,513.69
DH Dist-GBP	GBP	6,007.45	2,401.35	1,785.43	6,623.37
I Cap-USD	USD	39,653.12	72.51	13,083.81	26,641.82
IH Cap-CHF	CHF	652.00	-	25.00	627.00
IH Cap-EUR	EUR	62,922.37	-	54,558.23	8,364.14
N Cap-USD	USD	101,178.98	29,522.24	19,668.98	111,032.24
N Dist-USD	USD	41,948.78	2,969.00	7,243.06	37,674.72
NH Cap-CHF	CHF	33,556.60	4,264.03	4,352.51	33,468.12
NH Cap-EUR	EUR	134,938.35	58,638.33	51,290.43	142,286.25
NH Dist-CHF	CHF	740.00	180.00	-	920.00
NH Dist-EUR	EUR	20,680.06	16,269.04	5,955.00	30,994.10
L2 Cap-USD	USD	-	100,000.00	-	100,000.00
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro					
A Cap-EUR	EUR	69,536.07	-	43,676.15	25,859.92
A Dist-EUR	EUR	48,940.09	-	39,002.13	9,937.96
I Cap-EUR	EUR	125,737.55	-	60,611.54	65,126.01
I-Dist-EUR	EUR	339,616.36	-	12,524.39	327,091.97
IH-Dist-CHF	CHF	44,816.94	-	-	44,816.94
N Cap-EUR	EUR	99,907.15	-	35,143.37	64,763.78
N Dist-EUR	EUR	32,324.25	-	18,970.00	13,354.25
NH-Dist-CHF	CHF	1,043.75	-	1,043.75	-
Mirabaud - Global Climate Bond Fund					
AH Dist-USD	USD	33,025.00	-	33,025.00	-
I Cap-EUR	EUR	14,172.96	800.00	587.34	14,385.62
IH Cap-CHF	CHF	16,020.00	-	750.00	15,270.00
IH Cap-GBP	GBP	4,083.97	3,667.00	1,323.48	6,427.49
IH Cap-USD	USD	100.00	-	-	100.00
N Cap-EUR	EUR	234,110.26	16,661.17	63,026.42	187,745.01
N Dist-EUR	EUR	12,967.85	840.00	2,628.05	11,179.80
NH Cap-CHF	CHF	28,410.00	4,240.00	9,775.00	22,875.00
NH Cap-USD	USD	66,033.00	3,653.00	33,623.00	36,063.00
NH Dist-USD	USD	5,000.00	-	5,000.00	-
S1 Cap-EUR	EUR	962.00	-	-	962.00
S2 Cap-EUR	EUR	100,000.00	-	-	100,000.00
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund					
A Cap-USD	USD	47,703.00	-	1,805.00	45,898.00
AH Cap-EUR	EUR	50,130.82	-	44,807.69	5,323.13
DH Cap-GBP	GBP	973.14	-	-	973.14
I Cap USD	USD	4,912.05	-	-	4,912.05
IH Cap-EUR	EUR	4,986.58	-	183.59	4,802.99
IH Cap-GBP	GBP	6,411.38	-	1,591.13	4,820.25



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

Compartiment Classe	Devise	Début de l'exercice / la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de l'exercice / la période
IH Dist-CHF	CHF	5,258.95	-	735.00	4,523.95
Z1 Cap-USD	USD	9,899.41	-	-	9,899.41
Z1H Cap-GBP	GBP	9,715.15	-	-	9,715.15
Mirabaud - Discovery Convertibles Global					
A Cap-USD	USD	1,200.00	-	-	1,200.00
AH Cap-EUR	EUR	11,700.00	-	2,300.00	9,400.00
DH Cap-GBP	GBP	34.85	-	34.85	-
I Cap-USD	USD	230,100.00	-	-	230,100.00
IH Cap-CHF	CHF	50,100.00	-	-	50,100.00
IH Cap-EUR	EUR	11,769.31	172.48	1,601.27	10,340.52
IH Cap-GBP	GBP	100.00	-	-	100.00
N Cap-USD	USD	1,000.00	-	500.00	500.00
NH Cap-EUR	EUR	24,196.00	523.00	2,985.91	21,733.09
ZH Cap-CHF	CHF	20,000.00	-	20,000.00	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026					
A Cap-EUR	EUR	48,989.75	-	9,536.30	39,453.45
A Dist-EUR	EUR	6,848.44	-	2,345.19	4,503.25
I Cap-EUR	EUR	35,795.27	-	7,561.40	28,233.87
I Dist-EUR	EUR	7,399.60	-	-	7,399.60
N Cap-EUR	EUR	464,779.65	-	49,561.04	415,218.61
N Dist-EUR	EUR	8,146.85	-	2,550.00	5,596.85
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029					
A Cap-EUR	EUR	82,854.25	6,903.09	8,473.08	81,284.26
A Dist-EUR	EUR	2,450.00	8,043.04	-	10,493.04
I Cap-EUR	EUR	22,169.80	235.00	10,691.66	11,713.14
N Cap-EUR	EUR	295,772.82	55,515.89	31,295.45	319,993.26
N Dist-EUR	EUR	12,454.35	2,133.68	2,601.81	11,986.22
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031					
A Cap-EUR	EUR	-	78,808.85	3,820.41	74,988.44
A Dist-EUR	EUR	-	3,462.26	-	3,462.26
I Cap-EUR	EUR	-	6,400.00	-	6,400.00
N Cap-EUR	EUR	-	262,572.33	1,268.70	261,303.63
N Dist-EUR	EUR	-	7,796.68	453.00	7,343.68

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.



Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2025 (suite)

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	XS2384475930	Credit Bank of Moscow -LPN- -SR-
	XS2063279959	Sub. Alfa Bank -LPN- -S-
	XS2387703866	Sub. TCS Finance DAC -LPN- -JR-S
	RU000A100A82	Russie
	RU000A1014N4	Russia -SR-
	RU000A101RZ3	Russia -SR-
	RU000A101FH6	Mobile Telesystems -SR-
	XS2271376498	Russian Railways -SR-
	RU000A100HY9	Russian Railways -SR-
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro	USP1000TAB37	Alpha -SR-S
	XS2075963293	HCFB -JR-S
	XS2113968148	Sovcombank -JR-
	CH0248531110	Sub. VTB Capital -LPN- -SR-
Mirabaud - Emerging Market 2024 Fixed Maturity Euro	USP1000TAA53	Alpha Holding - SR-S
	XS1601094755	Credit Bank of Moscow F. -LPN- -JR-S
	CH0248531110	Sub. VTB Capital -LPN- -SR
	XS2008618501	Karlou -SR-S

NOTE 19 - EVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Le Conseil d'Administration de la Société a décidé de fusionner le compartiment Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro avec le compartiment Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029 avec effet au 3 février 2026.

La CSSF a approuvé la décision du Conseil d'Administration de nommer FundPartner Solutions (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, avec effet au 1^{er} avril 2026, remplaçant ainsi Mirabaud Asset Management (Europe) S.A. Cette modification a été décidée par le Conseil d'Administration par le biais d'une résolution circulaire datée du 10 mars 2026.



Performance (non révisé)

La performance par classes d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par part au 31 décembre 2025 et l'actif net par part au 31 décembre 2024.

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 2025, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
Mirabaud - Discovery Europe				
A Cap-EUR	EUR	23.72%	15.57%	8.59%
A Cap-GBP	GBP	30.66%	10.26%	2.99% (**)
D Cap-GBP	GBP	31.65%	11.10%	6.85%
I Cap-EUR	EUR	24.75%	16.52%	9.48%
I Cap-GBP	GBP	31.74%	11.18%	3.02% (**)
N Cap-EUR	EUR	24.66%	16.44%	9.40%
G Cap-GBP	GBP	9.20% (**)	-	-
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid				
A Cap-CHF	CHF	14.72%	-2.08%	8.42%
A Cap-EUR	EUR	15.69%	-3.86% (**)	-
D Cap-CHF	CHF	15.58%	-1.34%	9.24%
D Cap-GBP	GBP	23.11%	-6.73%	13.31%
D Dist-CHF	CHF	15.58% (*)	-1.34% (*)	9.24% (*)
I Cap-CHF	CHF	15.64%	-1.29%	9.29%
I Cap-EUR	EUR	16.62%	-2.20%	16.07%
I Dist-CHF	CHF	15.63% (*)	-1.29% (*)	9.29% (*)
N Cap-CHF	CHF	15.58%	-1.34%	9.24%
N Cap-EUR	EUR	16.57%	-2.25%	16.01%
N Dist-CHF	CHF	15.58% (*)	-1.33% (*)	9.23% (*)
Mirabaud - Global High Yield Bonds				
A Cap-USD	USD	6.88%	5.79%	10.24%
A Dist-USD	USD	6.88% (*)	5.79% (*)	10.24% (*)
AH Cap-CHF	CHF	2.26%	1.46%	5.72%
AH Cap-EUR	EUR	4.59%	4.05%	7.89%
AH Cap-GBP	GBP	6.71%	5.52%	9.50%
AH Dist-CHF	CHF	2.24% (*)	1.47% (*)	5.73% (*)
AH Dist-EUR	EUR	4.59% (*)	4.06% (*)	7.89% (*)
AH Dist-GBP	GBP	6.70% (*)	5.53% (*)	9.50% (*)
DH Cap-GBP	GBP	7.34%	6.16%	10.16%
DH Dist-GBP	GBP	7.34% (*)	6.16% (*)	10.17% (*)
E Dist-USD	USD	6.88% (*)	5.79% (*)	10.22% (*)
I Cap-USD	USD	7.62%	6.51%	10.99%



Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
I Dist-USD	USD	7.60% (*)	6.52% (*)	10.99% (*)
IH Cap-EUR	EUR	5.31%	4.76%	8.63%
IH Dist-CHF	CHF	2.96% (*)	2.15% (*)	6.45% (*)
IH Dist-EUR	EUR	5.30% (*)	4.76% (*)	9.75% (*) (**)
N Cap-USD	USD	7.53%	6.43%	10.89%
N Dist-USD	USD	7.52% (*)	6.43% (*)	10.89% (*)
NH Cap-CHF	CHF	2.88%	2.07%	6.37%
NH Cap-EUR	EUR	5.22%	4.68%	8.54%
NH Dist-CHF	CHF	2.88% (*)	2.07% (*)	6.37% (*)
NH Dist-EUR	EUR	5.22% (*)	4.68% (*)	8.54% (*)
Mirabaud - Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	13.42%	4.02%	3.83%
A Dist USD	USD	13.42%	4.03%	3.82%
A1H Cap-EUR	EUR	10.83%	2.23%	1.65%
AH Cap-CHF	CHF	8.49%	-0.28%	-0.38%
AH Cap-EUR	EUR	10.84%	2.22%	1.65%
AH Cap-GBP	GBP	12.97%	3.59%	3.12%
AH Dist-EUR	EUR	10.84%	2.20%	0.27% (**)
DH Cap-GBP	GBP	13.76%	4.32%	3.85%
I Cap-USD	USD	14.31%	4.85%	4.63%
I1H Cap-EUR	EUR	11.71%	3.02%	2.45%
IH Cap-CHF	CHF	9.34%	0.52%	0.39%
IH Cap-EUR	EUR	11.71%	3.02%	2.44%
IH Dist-EUR	EUR	11.71% (*)	3.02% (*)	2.44% (*)
N Cap-USD	USD	14.22%	4.77%	4.55%
NH Cap-CHF	CHF	9.26%	0.44%	0.31%
NH Cap-EUR	EUR	11.62%	2.93%	2.37%
Z Cap-USD	USD	15.22%	5.69%	5.47%
ZH Cap-CHF	CHF	10.22%	1.33%	1.20%
ZH Cap-EUR	EUR	12.61%	3.85%	3.26%
Z1H Cap-CHF	CHF	10.34%	3.70% (**)	-
P Dist-USD	USD	11.19% (**)	-	-
CH Cap-EUR	EUR	-2.40% (**)	-	-
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund				
A Cap-USD	USD	4.60%	4.83%	7.33%
A Dist-USD	USD	4.60% (*)	4.83% (*)	7.33% (*)
AH Cap-CHF	CHF	0.05%	0.48%	2.91%
AH Cap-EUR	EUR	2.34%	3.08%	5.02%
AH Cap-GBP	GBP	4.44%	4.56%	6.60%
AH Dist-CHF	CHF	0.05% (*)	0.47% (*)	2.92% (*)
AH Dist-EUR	EUR	2.34% (*)	3.08% (*)	5.04% (*)
DH Cap-GBP	GBP	5.07%	5.19%	7.24%
DH Dist-GBP	GBP	5.08% (*)	5.18% (*)	7.24% (*)
I Cap-USD	USD	5.31%	5.56%	8.05%
IH Cap-CHF	CHF	0.74%	1.16%	3.62%



Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
IH Cap-EUR	EUR	3.05%	3.79%	5.74%
IH Dist-EUR	EUR	3.06% (*)	3.79% (*)	5.74% (*)
N Cap-USD	USD	5.23%	5.46%	7.97%
N Dist-USD	USD	5.23% (*)	5.47% (*)	7.97% (*)
NH Cap-CAD	CAD	3.36%	4.55%	7.29%
NH Cap-CHF	CHF	0.66%	1.08%	3.53%
NH Cap-EUR	EUR	2.97%	3.70%	5.66%
NH Dist-CHF	CHF	0.65% (*)	1.07% (*)	3.54% (*)
NH Dist-EUR	EUR	2.97% (*)	3.70% (*)	5.66% (*)
ZH Dist-EUR	EUR	3.67% (*)	4.41% (*)	6.38% (*)
GH Cap-GBP	GBP	3.11% (**)	-	-
Mirabaud - Global Dividend				
A Cap-CHF	CHF	0.01%	18.55%	7.42%
A Cap-EUR	EUR	0.87%	17.45%	14.09%
A Cap-USD	USD	14.40%	10.10%	18.10%
A Dist-EUR	EUR	0.87% (*)	17.45% (*)	14.09% (*)
A Dist-GBP	GBP	6.53% (*)	12.07% (*)	11.43% (*)
A Dist-USD	USD	14.40% (*)	10.10% (*)	18.09% (*)
D Cap-GBP	GBP	7.48%	13.08%	12.44%
D Dist-GBP	GBP	7.49% (*)	13.08% (*)	12.43% (*)
I Cap-USD	USD	15.34%	11.01%	19.06%
I Dist-GBP	GBP	7.40% (*)	12.98% (*)	12.35% (*)
N Cap-CHF	CHF	0.76%	19.45%	8.23%
N Cap-EUR	EUR	1.63%	18.34%	14.96%
N Cap-USD	USD	15.26%	10.92%	18.98%
N Dist-CHF	CHF	0.76% (*)	19.45% (*)	8.23% (*)
N Dist-EUR	EUR	1.63% (*)	18.33% (*)	14.96% (*)
N Dist-USD	USD	15.26% (*)	10.93% (*)	18.98% (*)
G Cap-GBP	GBP	6.78% (**)	-	-
Mirabaud - Global Focus				
A Cap-CHF	CHF	-3.49%	25.71%	5.44%
A Cap-EUR	EUR	-2.67%	24.54%	11.98%
A Cap-USD	USD	10.39%	16.74%	15.91%
C Cap-EUR	EUR	-1.72%	25.75%	13.08%
D Cap-GBP	GBP	3.72%	19.90%	10.35%
DH Dist-GBP	GBP	10.77%	17.18%	15.87%
I Cap-EUR	EUR	-1.87%	25.56%	12.90%
I Cap-GBP	GBP	3.63%	19.81%	10.27%
I Cap-USD	USD	11.30%	17.70%	16.86%
N Cap-CHF	CHF	-2.77%	26.65%	6.23%
N Cap-EUR	EUR	-1.93%	25.48%	12.82%
N Cap-USD	USD	11.23%	17.62%	16.78%
N Dist-USD	USD	11.22%	17.62%	16.77%
A Cap-GBP	GBP	7.59% (**)	-	-
G Cap-GBP	GBP	6.78% (**)	-	-



Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
Mirabaud - Global Short Duration				
A Cap-USD	USD	4.38%	4.60%	4.64%
A Dist-USD	USD	4.39% (*)	4.60% (*)	4.65% (*)
AH Cap-CHF	CHF	-0.16%	0.23%	0.37%
AH Cap-EUR	EUR	2.15%	2.88%	2.45%
AH Dist-EUR	EUR	2.16% (*)	2.88% (*)	2.45% (*)
DH Dist-GBP	GBP	4.70% (*)	4.81% (*)	4.42% (*)
I Cap-USD	USD	4.89%	5.11%	5.13%
I Dist-USD	USD	4.89% (*)	5.11% (*)	5.13% (*)
IH Cap-CHF	CHF	0.32%	0.70%	0.86%
N Cap-USD	USD	4.81%	5.02%	5.04%
N Dist-USD	USD	4.81% (*)	5.03% (*)	5.05% (*)
NH Cap-CHF	CHF	0.24%	0.62%	0.78%
NH Cap-EUR	EUR	2.56%	3.30%	2.85%
NH Dist-CHF	CHF	0.24% (*)	0.62% (*)	0.50% (*) (**)
NH Dist-EUR	EUR	2.55% (*)	3.30% (*)	2.86% (*)
Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK				
A Cap-EUR	EUR	28.43%	17.45%	5.64%
D Cap-GBP	GBP	36.65%	12.92%	3.94%
DH Cap-GBP	GBP	31.63%	19.78%	7.94%
DH Cap-USD	USD	32.25%	20.38%	9.00%
I Cap-GBP	GBP	36.75%	12.99%	4.02%
IH Cap-GBP	GBP	31.73%	19.85%	8.02%
IH Cap-USD	USD	32.34%	20.46%	9.07%
J Cap-GBP	GBP	37.68%	1.63% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	29.40%	18.33%	6.42%
G Cap-GBP	GBP	12.37% (**)	-	-
Mirabaud - Global Emerging Market Bond Fund				
A Cap-USD	USD	14.45%	2.98%	11.61%
A Dist-USD	USD	14.45% (*)	2.98% (*)	11.62% (*)
AH Cap-CHF	CHF	9.33%	-1.39%	6.89%
AH Cap-EUR	EUR	11.78%	1.14%	9.02%
AH Dist-CHF	CHF	9.35% (*)	-1.40% (*)	6.87% (*)
AH Dist-EUR	EUR	11.78% (*)	1.14% (*)	9.01% (*)
D Cap-USD	USD	15.12%	3.60%	12.27%
DH Cap-GBP	GBP	14.76%	3.21%	11.36%
DH Dist-GBP	GBP	14.75% (*)	3.22% (*)	11.35% (*)
I Cap-USD	USD	15.22%	3.68%	12.37%
IH Cap-CHF	CHF	10.08%	-0.73%	7.61%
IH Cap-EUR	EUR	12.54%	1.84%	9.76%
N Cap-USD	USD	15.14%	3.60%	12.28%
N Dist-USD	USD	15.13% (*)	3.60% (*)	12.29% (*)
NH Cap-CHF	CHF	10.00%	-0.80%	7.53%
NH Cap-EUR	EUR	12.46%	1.76%	9.66%
NH Dist-CHF	CHF	9.98% (*)	-0.79% (*)	7.51% (*)



Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
NH Dist-EUR	EUR	12.46% (*)	1.75% (*)	9.68% (*)
L2 Cap-USD	USD	2.66% (**)	-	-
Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity Euro				
A Cap-EUR	EUR	1.53%	6.19%	6.08%
A Dist-EUR	EUR	1.53% (*)	6.20% (*)	6.07% (*)
I Cap-EUR	EUR	2.04%	6.72%	6.59%
I-Dist-EUR	EUR	2.04% (*)	6.72% (*)	6.61% (*)
IH-Dist-CHF	CHF	-0.49% (*)	4.02% (*)	4.51% (*)
N Cap-EUR	EUR	1.95%	6.64%	6.51%
N Dist-EUR	EUR	1.95% (*)	6.64% (*)	6.51% (*)
Mirabaud - Global Climate Bond Fund				
I Cap-EUR	EUR	2.53%	3.15%	7.73%
IH Cap-CHF	CHF	0.16%	0.56%	5.49%
IH Cap-GBP	GBP	4.57%	4.60%	9.24%
IH Cap-USD	USD	4.74%	4.86%	9.99%
N Cap-EUR	EUR	2.44%	3.08%	7.65%
N Dist-EUR	EUR	2.45% (*)	3.08% (*)	7.65% (*)
NH Cap-CHF	CHF	0.07%	0.49%	5.40%
NH Cap-USD	USD	4.65%	4.79%	9.91%
S1 Cap-EUR	EUR	2.83%	3.46%	8.04%
S2 Cap-EUR	EUR	2.93%	3.56%	8.16%
Mirabaud - Discovery Convertibles Global				
A Cap-USD	USD	17.91%	3.52%	4.53%
AH Cap-EUR	EUR	15.26%	1.71%	2.32%
I Cap-USD	USD	18.83%	4.33%	5.33%
IH Cap-CHF	CHF	13.67%	-0.02%	1.11%
IH Cap-EUR	EUR	16.18%	2.50%	3.11%
IH Cap-GBP	GBP	18.42%	3.89%	4.68%
N Cap-USD	USD	18.75%	4.25%	5.25%
NH Cap-EUR	EUR	16.08%	2.42%	3.04%
Mirabaud - Global Diversified Credit Fund				
A Cap-USD	USD	3.91%	5.51%	6.88%
AH Cap-EUR	EUR	1.71%	3.83%	4.64%
DH Cap-GBP	GBP	4.39%	5.84%	6.73%
I Cap-USD	USD	4.62%	6.23%	7.61%
IH Cap-EUR	EUR	2.45%	4.54%	5.36%
IH Cap-GBP	GBP	4.47%	5.92%	6.80%
IH Dist-CHF	CHF	0.13% (*)	1.80% (*)	3.26% (*)
Z1 Cap-USD	USD	5.35%	6.96%	8.36%
Z1H Cap-GBP	GBP	5.20%	6.66%	7.55%
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026				
A Cap-EUR	EUR	2.17%	3.30%	3.42% (**)
A Dist-EUR	EUR	2.17% (*)	3.29% (*)	3.61% (*) (**)
I Cap-EUR	EUR	2.77%	3.90%	3.64% (**)
I Dist-EUR	EUR	2.76% (*)	3.90% (*)	2.90% (*) (**)



Performance (non révisé) (suite)

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2024	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023
N Cap-EUR	EUR	2.69%	3.81%	3.60% (**)
N Dist-EUR	EUR	2.68% (*)	3.82% (*)	3.60% (*) (**)
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029				
A Cap-EUR	EUR	2.65%	4.70% (**)	-
A Dist-EUR	EUR	2.65% (*)	4.53% (*) (**)	-
I Cap-EUR	EUR	3.14%	5.02% (**)	-
N Cap-EUR	EUR	3.05%	4.98% (**)	-
N Dist-EUR	EUR	3.05% (*)	4.97% (*) (**)	-
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031				
A Cap-EUR	EUR	0.33% (**)	-	-
A Dist-EUR	EUR	0.33% (*) (**)	-	-
I Cap-EUR	EUR	0.53% (**)	-	-
N Cap-EUR	EUR	0.49% (**)	-	-
N Dist-EUR	EUR	0.49% (*) (**)	-	-

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 2025, 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 <http://www.mirabaud-am.com/>. Une version imprimée du récapitulatif de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande des Actionnaires.

La rémunération totale déclarée au titre de l'exercice au 31 décembre 2025 pour les personnes identifiées de la société s'élève à 1,051,388.34 EUR, dont 170,322.26 EUR de rémunération variable. Cet élément de rémunération se rapporte aux activités de la Société de Gestion en ce qui concerne le contrôle des fonctions déléguées et des activités de gestion des risques, et n'inclut pas la rémunération des gestionnaires d'investissement délégués. Il représente une proportion de la rémunération totale des personnes identifiées de la Société de Gestion attribuable à tous les Fonds qu'elle gère, en tenant compte des OPCVM et des FIA, par rapport à l'actif net total de la Société.

3. Informations concernant l'évaluation du risque

Pour tous les compartiments, la méthodologie utilisée aux fins de contrôle de l'exposition globale découlant du recours aux instruments financiers dérivés est l'approche par les engagements, conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF, telle que modifiée.

4. Éligibilité au PEA ou Plan d'Epargne en Actions français

Le compartiment suivant est éligible au PEA :

- Mirabaud - Discovery Europe Ex-UK

Le portefeuille de ce compartiment investit au moins 75% de ses 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 ;



Autres informations aux Actionnaires (non révisé)

- 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 - Global Diversified Credit Fund
- Mirabaud - Discovery Convertibles Global
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2026
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2029
- Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031

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 <http://www.mirabaud-am.com/>. Ils peuvent en outre être obtenus gratuitement en version imprimée auprès du service mis à la disposition des investisseurs en Allemagne aux heures de bureau habituelles.

Tous les avis aux actionnaires seront publiés sur le site Internet <http://www.mirabaud-am.com/>.

De plus, des communications seront adressées aux investisseurs de la République fédérale d'Allemagne par le biais d'un moyen de communication durable (§ 167 du Code des investissements) dans les cas suivants :

- a. suspension du rachat des actions,
- b. fin du mandat de gestion ou liquidation de la Société,



Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs de la République fédérale d'Allemagne (non révisé)

- 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 2025 :

Compartiment

Catégorisation actuelle en vertu du SFDR, 31.12.2025

Mirabaud - Discovery Europe	Produit Article 8
Mirabaud - Equities Swiss Small and Mid	Produit Article 8
Mirabaud - Global High Yield Bonds	Produit Article 8
Mirabaud - Convertibles Global	Produit Article 8
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund	Produit Article 8
Mirabaud - Global Dividend	Produit Article 8
Mirabaud - 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 2025 Fixed Maturity Euro	Produit Article 8
Mirabaud - Global Climate Bond Fund	Produit Article 8
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
Mirabaud - DM Fixed Maturity 2031	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 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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Europe.pdf

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 31/12/2025.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	82.37	73.23

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	2024	2022	2023	2024
Score moyen du composite	77.75	81.79	82.40	63.02	76.45	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.

- **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.

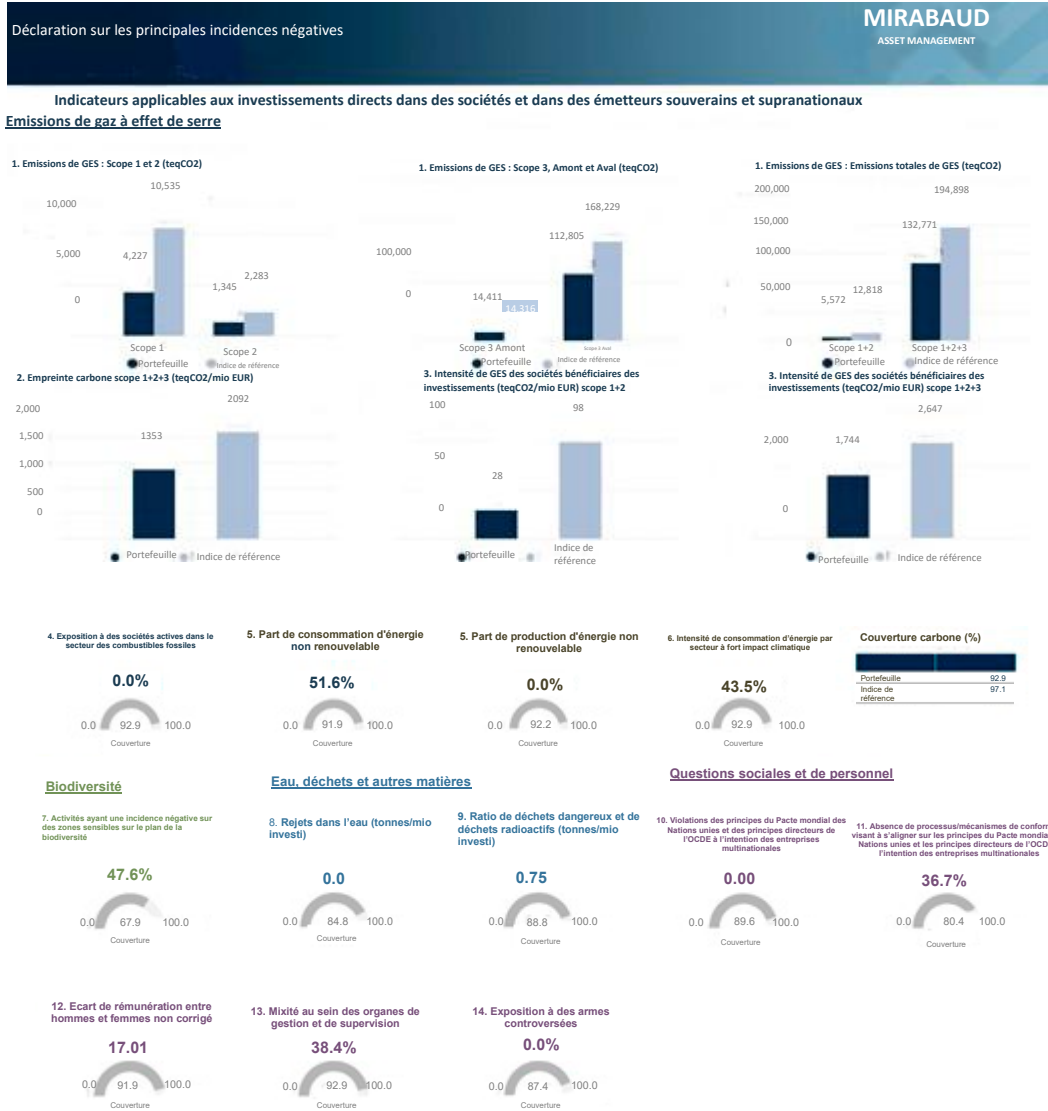


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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 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.

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.



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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
ACADEMEDIA AB	Consommation discrétionnaire	4.88	Suède
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	4.70	Italie
NORMA GROUP SE	Industrie	4.67	Allemagne
KSB SE & CO KGAA-VORZUG	Industrie	4.49	Allemagne
AMBEA AB	Santé	4.48	Suède
GLENVEAGH PROPERTIES PLC	Consommation discrétionnaire	4.11	Irlande
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	3.95	France
NEINOR HOMES SA	Consommation discrétionnaire	3.65	Espagne
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	3.12	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	2.86	Suisse
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	Industrie	2.81	Pays-Bas
KIER GROUP PLC	Industrie	2.78	Royaume-Uni
TRUECALLER AB-B	Technologies de l'information	2.75	Suède
CICOR TECHNOLOGIES-REG	Technologies de l'information	2.57	Suisse
DO & CO AG	Industrie	2.54	Autriche

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

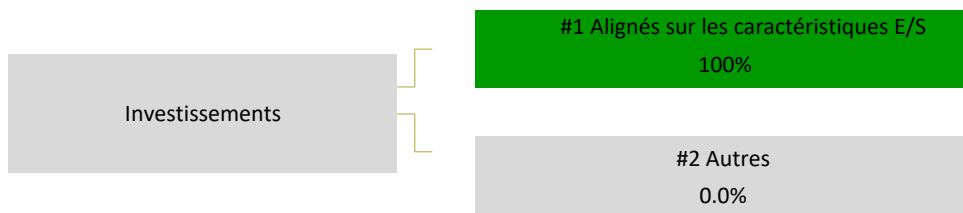


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	96.25%	82.56%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	3.75%	17.44%	0.00%	0.00%	0.00%

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	26.29
Consommation discrétionnaire	20.44
Finance	17.33
Technologies de l'information	11.66
Santé	7.20
Energie	3.95
Liquidités et autres	3.30
Services de communication	3.09
Consommation de base	2.72
Immobilier	2.52
Matériaux	1.50

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

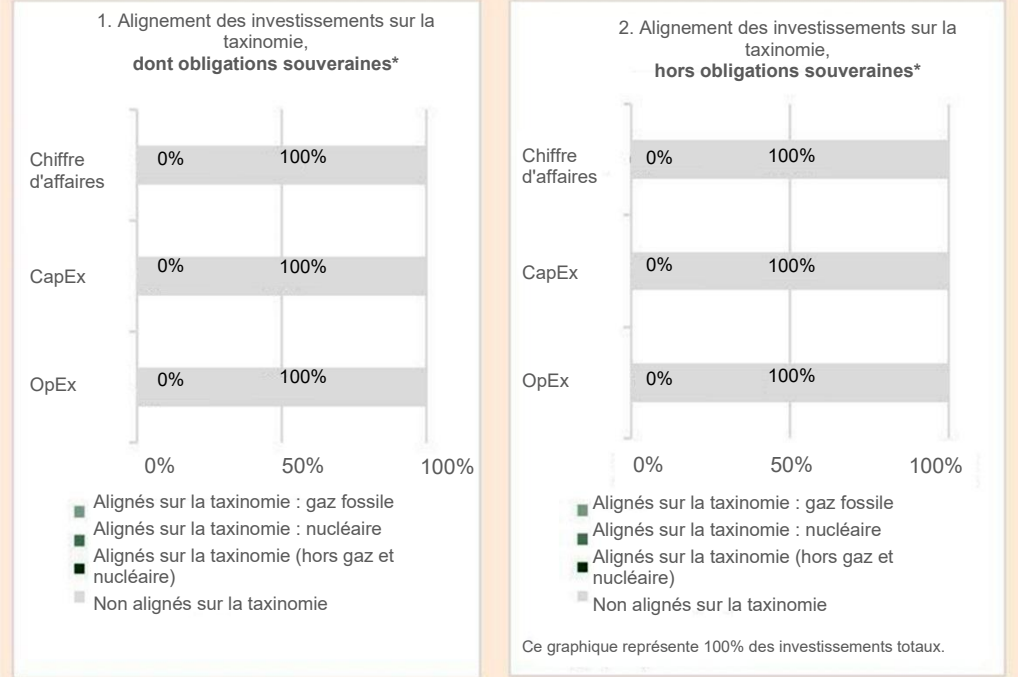
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 ?

Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

• **Filtrage positif :** le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Equities-Swiss-Small-and-Mid.pdf

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 31/12/2025.

Note ESG	Portefeuille	Univers
Environnement	B-	C+
Social	B+	B+
Travail	B+	B-
Gouvernance	A	A-
Total	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	2024	2022	2023	2024
Environnement	B-	B-	B-	C+	B-	B-
Social	B+	B+	B+	B	B	B
Travail	B-	B	B	C+	C+	B-
Gouvernance	B+	A-	A-	B	B	B+
Total	B	B	B	B-	B-	B-

La note globale du portefeuille (B) est supérieure à celle de l'indice de référence (B-). Les scores sont supérieurs ou égaux à ceux de l'indice de référence pour les 4 piliers.

Notes attribuées par l'agence Inrate :

- A - Durable ou soutient la transition vers la durabilité
- B - Sur la voie de la durabilité
- C - Non durable, mais avec un impact négatif moindre
- D - Non durable

● **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.

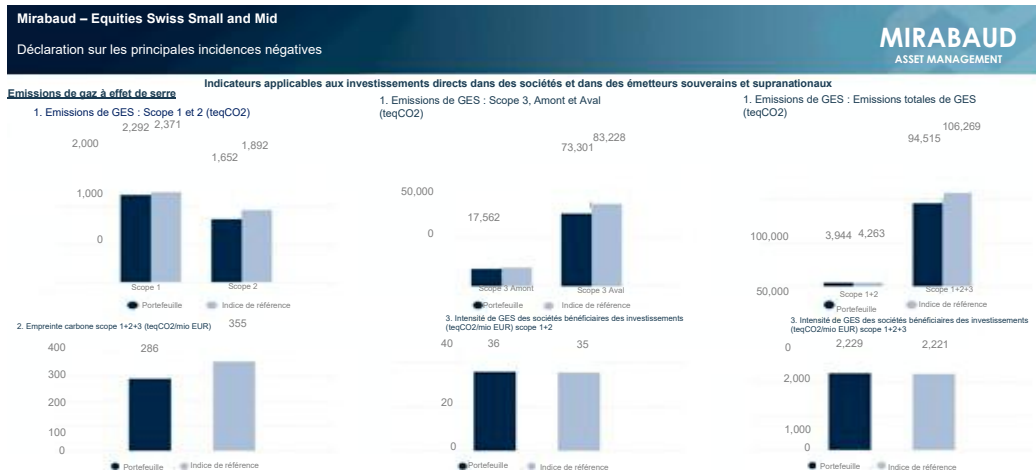
Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

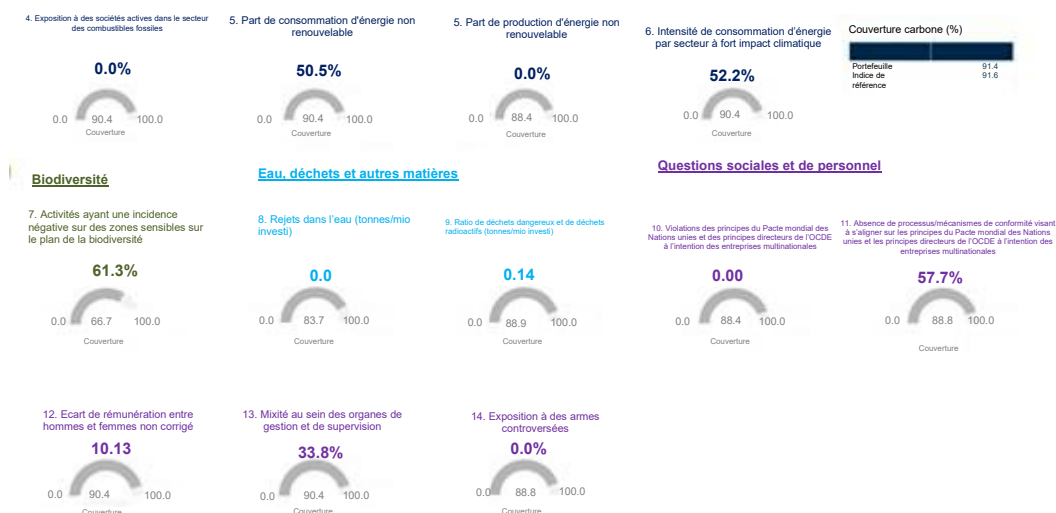


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.





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
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Consommation de base	6.81	Suisse
SGS SA-REG	Industrie	5.71	Suisse
GALDERMA GROUP AG	Santé	5.67	Suisse
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.63	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	5.56	Suisse
TEMENOS AG - REG	Technologies de l'information	4.15	Suisse
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	Industrie	3.99	Suisse
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.84	Suisse
JULIUS BAER GROUP LTD	Finance	3.70	Suisse
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	3.04	Suisse
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	3.01	Suisse
BALOISE HOLDING AG - REG	Finance	2.68	Suisse
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	2.66	Suisse
ROCHE HOLDING AG-BR	Santé	2.61	Suisse
TECAN GROUP AG-REG	Santé	2.44	Suisse

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



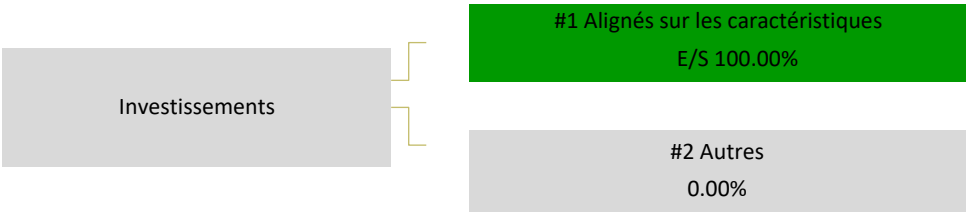
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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 2025

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

● Quelle était l'allocation des actifs ?



Fonds	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	96.51%	99.51%	99.73%	100.00%	0.30%
#2 Autres	3.49%	0.49%	0.28%	0.00%	-0.30%

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	28.65
Santé	26.00
Finance	18.01
Technologies de l'information	9.49
Consommation de base	8.20
Liquidités et autres	4.05
Matériaux	3.63
Services de communication	0.98
Consommation discrétionnaire	0.89
Services aux collectivités	0.10

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

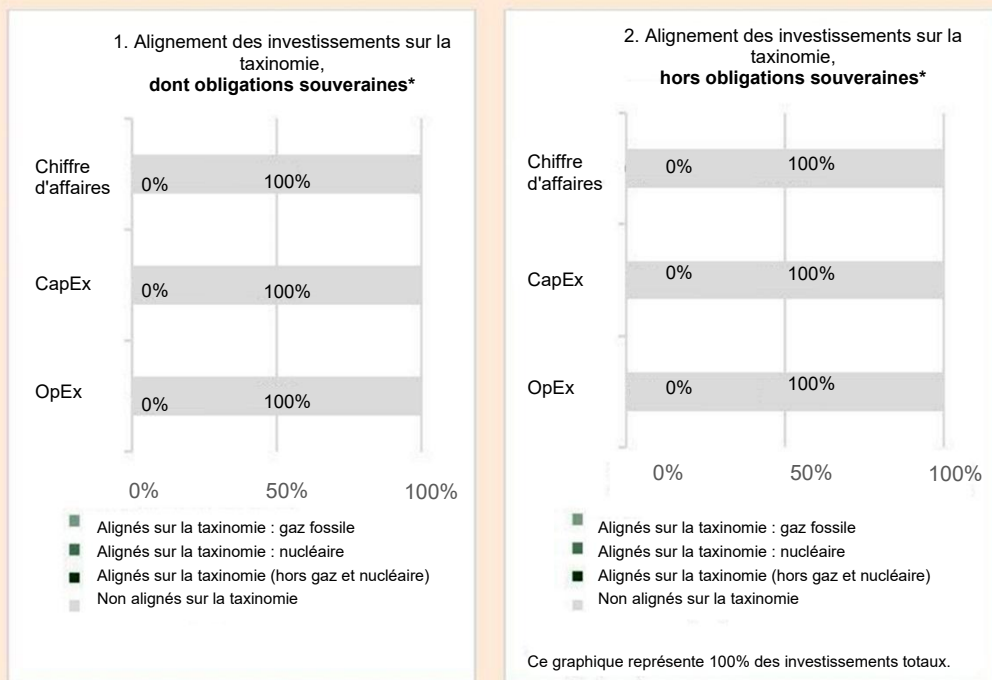
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 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---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 – 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.

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 39.65% 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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-High-Yield-Bonds.PDF

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 31/12/2025.

	Portefeuille	Univers
Leader	64.03	58.43
Deuxième	32.15	32.79
Retardataire	0.00	17.21
Tot./Moy.	58.78	42.25

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 2024, les notes ESG globales restent nettement inférieures à celles de l'univers associé.

	Portefeuille			Univers		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Leader	72.10	68.39	66.68	67.20	59.45	59.45
Deuxième	48.20	31.77	31.50	49.60	33.55	33.55
Retardataire	S.O.	19.77	4.70	37.70	18.65	18.65
Tot./Moy.	65.8	61.33	60.83	55.9	43.26	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 :

Le Compartiment a défini les investissements durables comme suit :

Jusqu'au 16 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE.

A partir du 17 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui soit (i) génèrent des revenus provenant d'activités qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE, soit (ii) démontrent un alignement crédible sur les objectifs de l'Accord de Paris - tels qu'une trajectoire de 2°C ou moins - sur la base de cadres reconnus, notamment l'initiative Science-Based Targets (SBTi), l'initiative Transition Pathway (TPI), ou d'autres méthodologies d'alignement équivalentes.

- Sous réserve qu'ils ne causent pas de préjudice important, qu'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, 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.

Les principales incidences négatives

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

- En infraction avec la **PIN 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.

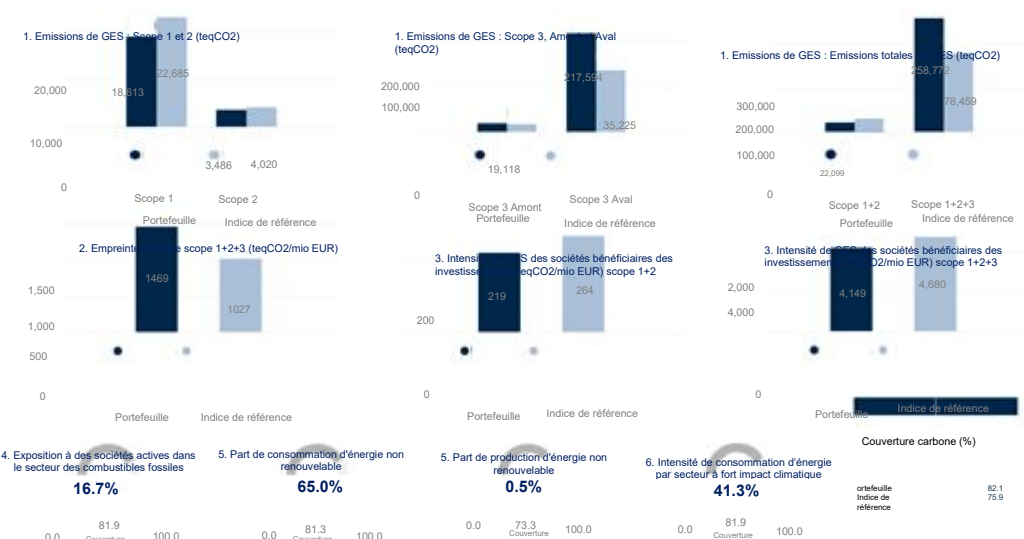
Même si nous avons défini des règles de contrôle explicites pour certaines PIN dans le cadre de l'application des filtres DNSH (absence de préjudice important) et MSS (garanties sociales minimales), d'autres PIN sont prises en compte s'agissant des notes ESG des fournisseurs de données pour les différentes 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.



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

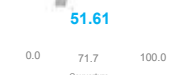


Eau, déchets et autres matières

8. Rejets dans l'eau (non réglementés invest)



9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs (non réglementés invest)



Questions sociales et de personnel

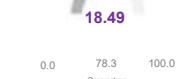
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



11. Absence de programmes 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 litiges controversés



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 7 ⅓ 03/01/31	Services de communication	1.32	Etats-Unis
MGM 6 ½ 04/15/32	Consommation discrétionnaire	1.29	Etats-Unis
LNW 7 ¼ 11/15/29	Consommation discrétionnaire	1.26	Etats-Unis
DAN 8 ½ 07/15/31	Consommation discrétionnaire	1.23	Etats-Unis
USAC 7 ⅓ 03/15/29	Energie	1.20	Etats-Unis
BACR 8 ½ PERP	Finance	1.16	Royaume -Uni
SCI 5 ⅓ 06/01/29	Consommation discrétionnaire	1.08	Etats-Unis
PHNXLN 8 ½ PERP	Finance	1.08	Royaume -Uni
IHOVER 8 ¾ 05/15/28	Consommation discrétionnaire	1.05	Allemagne
UCGIM 5.459 06/30/35	Finance	0.99	Italie
IRM 5 ¼ 07/15/30	Immobilier	0.97	Etats-Unis
VOD 7 04/04/2079	Services de communication	0.95	Royaume -Uni
SUNN 4 ⅓ 07/15/31	Services de communication	0.93	Pays-Bas
TDG 6 ⅓ 12/15/30	Industrie	0.88	Etats-Unis
VMED 7 ¾ 04/15/32	Services de communication	0.88	Royaume -Uni

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

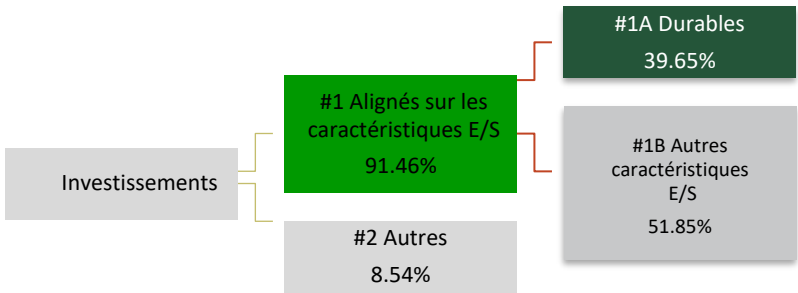


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 39.65% 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	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	90.65%	75.08%	90.08%	91.46%	1.39%
#2 Autres	9.35%	24.92%	9.93%	8.54%	-1.39%
#1A Durables	26.43%	35.07%	32.49%	39.65%	7.17%
#1B Autres caractéristiques E/S	64.22%	40.01%	57.59%	51.81%	-5.78%

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	19.47
Finance	19.46
Energie	14.94
Services de communication	13.44
Industrie	9.44
Matériaux	9.43
Consommation de base	5.31
Technologies de l'information	2.59
Santé	2.48
Liquidités et autres	1.98
Immobilier	0.97
Services aux collectivités	0.45
Gouvernement	0.24
Liquidités à des fins de compensation	0.01
Diversifié	-0,20

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

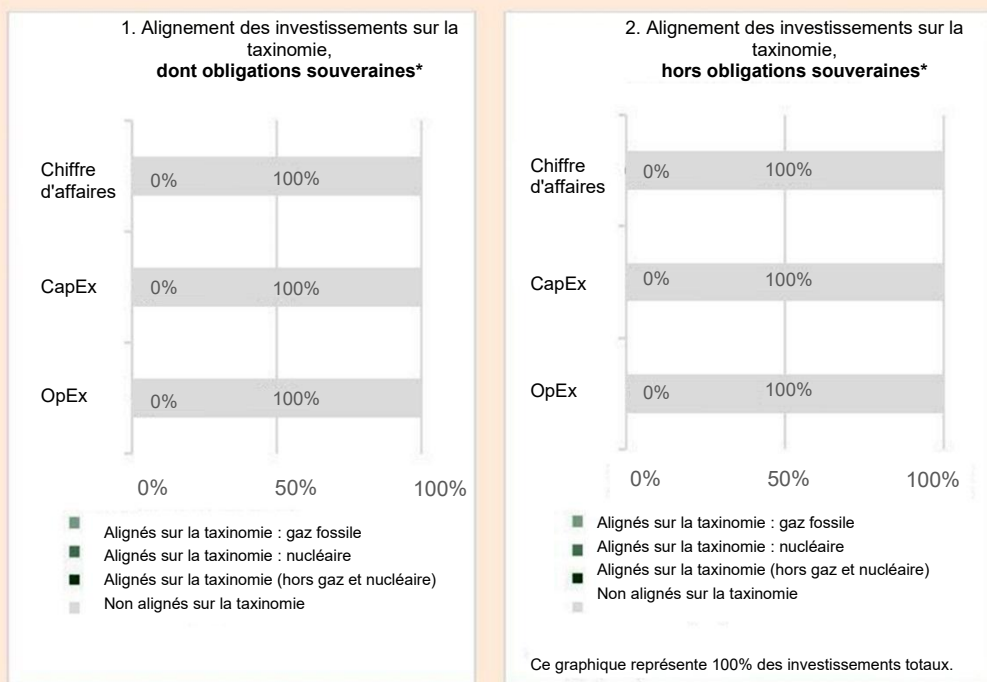
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 39.65% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE. 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.

En outre, le Compartiment exclut les obligations souveraines émises par des pays présentant des violations importantes des droits de l'homme et des traités internationaux. La liste des pays est régulièrement mise à jour et surveillée par les équipes ISR et risques. Le Compartiment surveille l'évolution des sanctions et/ou des réglementations internationales pertinentes. Les émetteurs et les investissements faisant l'objet de sanctions ne peuvent figurer dans l'univers d'investissement du Compartiment.

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---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 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.

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 58.76% 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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Convertible-Global.pdf

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 31/12/2025.

Scores par région	Portefeuille	Univers
EMOA	24.49	25.72
Asie-Pacifique hors Japon	27.49	31.79
Amérique du Nord	30.37	33.27
Japon	32.25	34.25

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	2024	2022	2023	2024
EMOA	20.20	21.4	19.24	25.70	26.8	23.94
Asie-Pacifique hors Japon	29.30	29.3	26.20	31.30	32.2	30.38
Amérique du Nord	28.80	30.8	29.42	33.60	32.5	31.53
Japon	29.10	32.7	28.42	34.10	33.2	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.

● **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 a défini les investissements durables comme suit :

Jusqu'au 16 octobre 2025 : 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.

A partir du 17 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui soit (i) génèrent des revenus provenant d'activités qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE, soit (ii) démontrent un alignement crédible sur les objectifs de l'Accord de Paris - tels qu'une trajectoire de 2°C ou moins - sur la base de cadres reconnus, notamment l'initiative Science-Based Targets (SBTi), l'initiative Transition Pathway (TPI), ou d'autres méthodologies d'alignement équivalentes.

- 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 ?**

L'approche suivante est mise en place afin de faire en sorte que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social :

- Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

- https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Convertibles-Global.pdf • Filtrage

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.

positif : le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG. 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.

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

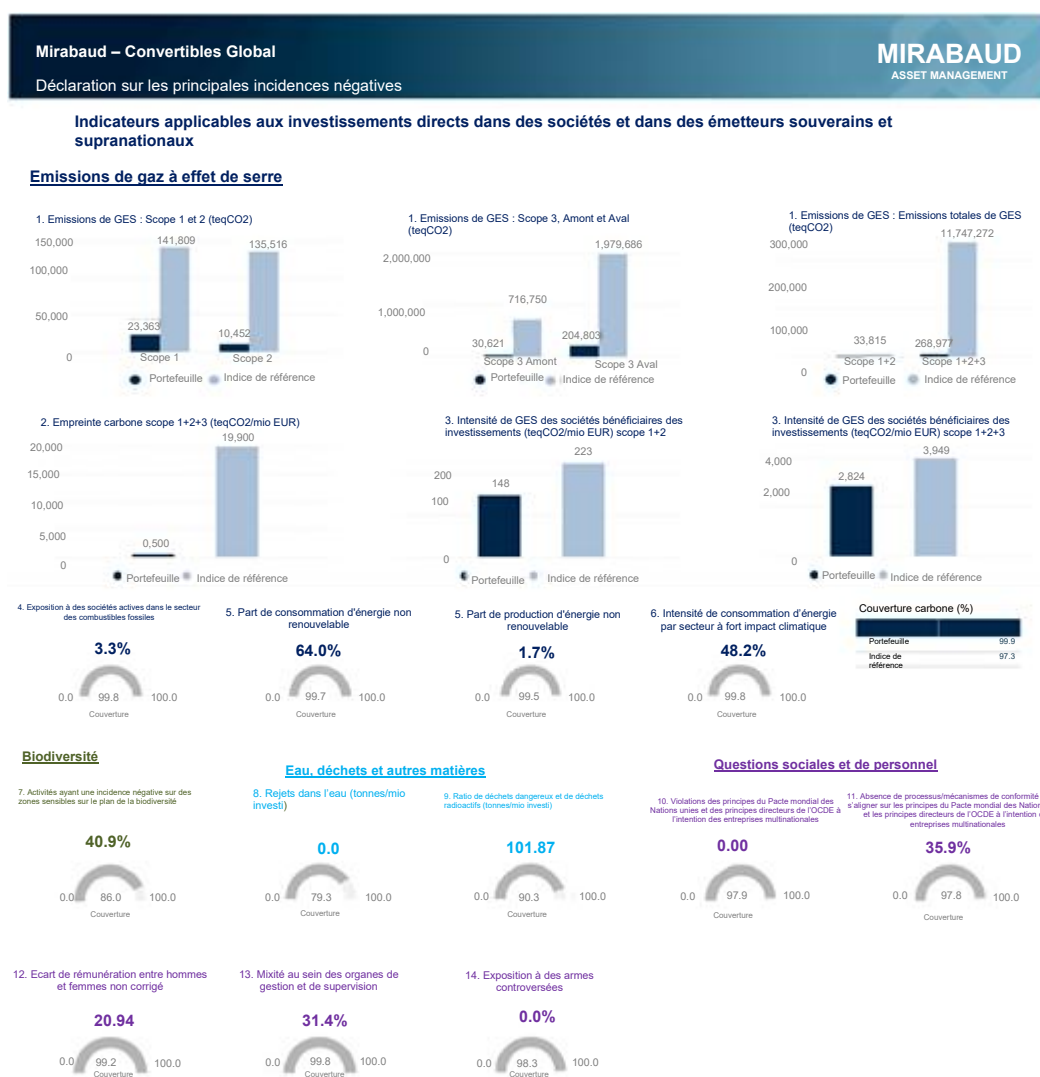


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.



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 2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
BL 1 06/01/29	Technologies de l'information	2.91	Etats-Unis
ROHTO 0 03/15/32	Consommation de base	2.42	Japon
HASI 3 ¾ 08/15/28	Finance	2.39	Etats-Unis
ALRM 2 ¼ 06/01/29	Technologies de l'information	2.31	Etats-Unis
KANPNT 0 03/07/31	Matériaux	2.28	Japon
TUIGR 1.95 07/26/31	Consommation discrétionnaire	2.26	Allemagne
BOX 1 ½ 09/15/29	Technologies de l'information	2.02	Etats-Unis
SYNA 0 ¾ 12/01/31	Technologies de l'information	2.02	Etats-Unis
SVMCN 4 ¾ 12/15/29	Matériaux	1.96	Canada
ZHEDIN 0 01/24/29	Technologies de l'information	1.93	Taiwan
LIVN 2 ½ 03/15/29	Santé	1.80	Etats-Unis
ITRI 1 ⅜ 07/15/30	Technologies de l'information	1.74	Etats-Unis
CDP 5 ¼ 09/15/28	Immobilier	1.73	Etats-Unis
WT 3 ¼ 08/15/29	Finance	1.69	Etats-Unis
PRGS 3 ½ 03/01/30	Technologies de l'information	1.66	Etats-Unis

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

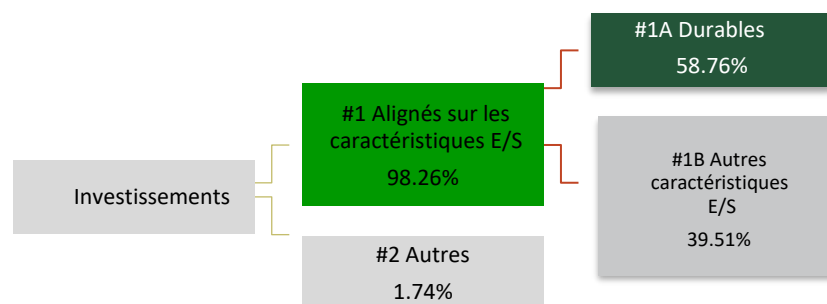


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 58.76% 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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.64%	100.00%	100.00%	98.26%	-1.74%
#2 Autres	0.36%	0.00%	0.00%	1.74%	1.74%
#1A Durables	32.32%	40.37%	36.79%	58.76%	21.97%
#1B Autres caractéristiques E/S	67.32%	59.63%	63.21%	39.51%	-23.71%

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	34.20
Matériaux	12.95
Santé	10.98
Industrie	9.30
Consommation discrétionnaire	8.65
Finance	7.87
Immobilier	6.18
Consommation de base	4.44
Energie	2.46
Services de communication	1.09
Liquidités et autres	0.97
Services aux collectivités	0.92

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

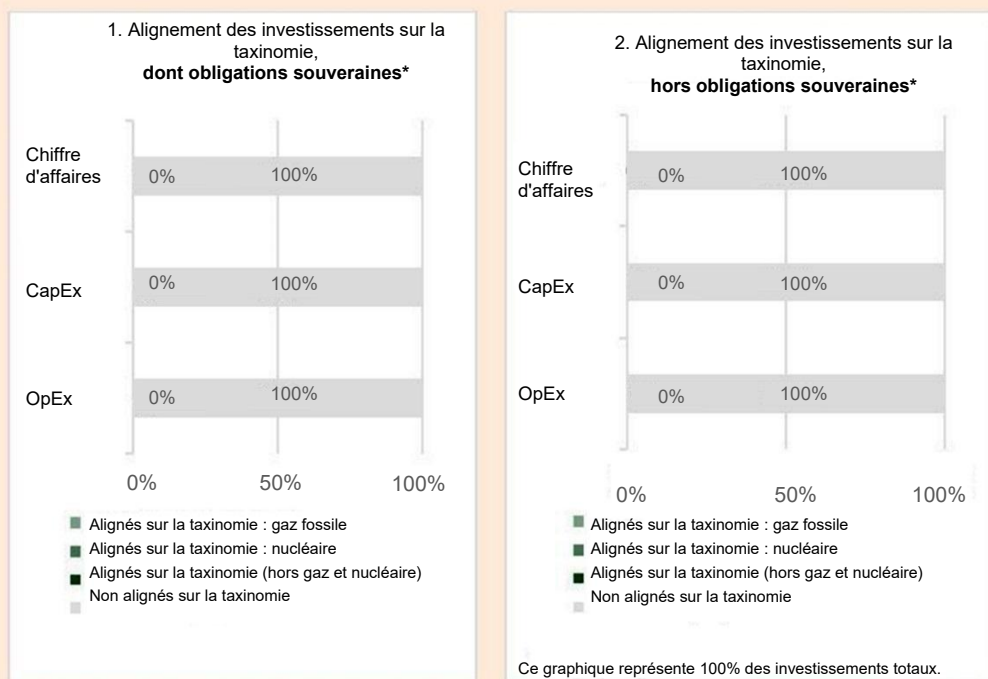
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 58.76% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE. 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 ?

Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Convertible-Global.pdf • **Filtrage positif :** le

Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

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

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/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 - 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.

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 54.63% 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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Strategic-Bond-Fund.PDF

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader	66.81	58.43
Deuxième	32.73	32.79
Retardataire	0.00	17.21
Tot./Moy.	6.27	42.25

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	Univers
Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))	376.4	394.7
Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	0.0%	0.0%

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	2024	2022	2023	2024
Leader	74.9	72.11	70.33	67.2	59.45	59.45
Deuxième	49.5	34.93	33.36	49.6	33.55	33.56
Retardataire	S.O.	24.16	7.78	37.7	18.65	18.65
Tot./Moy.	70.1	65.57	65.51	55.9	43.26	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	2024	2022	2023	2024
Score ESG	79.1	85.18	86.52	82.8	84.63	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.

● **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 a défini les investissements durables comme suit :

Jusqu'au 16 octobre 2025 : 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.

A partir du 17 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui soit (i) génèrent des revenus provenant d'activités qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE, soit (ii) démontrent un alignement crédible sur les objectifs de l'Accord de Paris - tels qu'une trajectoire de 2°C ou moins - sur la base de cadres reconnus, notamment l'initiative Science-Based Targets (SBTi), l'initiative Transition Pathway (TPI), ou d'autres méthodologies d'alignement équivalentes.

- 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, 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'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.

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 – Global Strategic Bond Fund

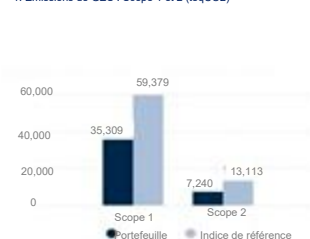
Déclaration sur les principales incidences négatives

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

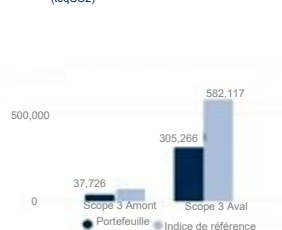
1. Emissions de GES : Scope 1 et 2 (teqCO2)



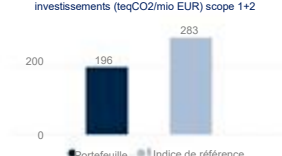
2. Empreinte carbone scope 1+2+3 (teqCO2/mio EUR)



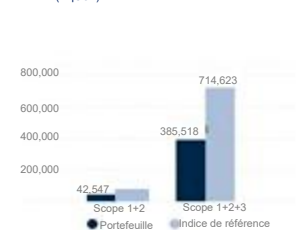
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO2)



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

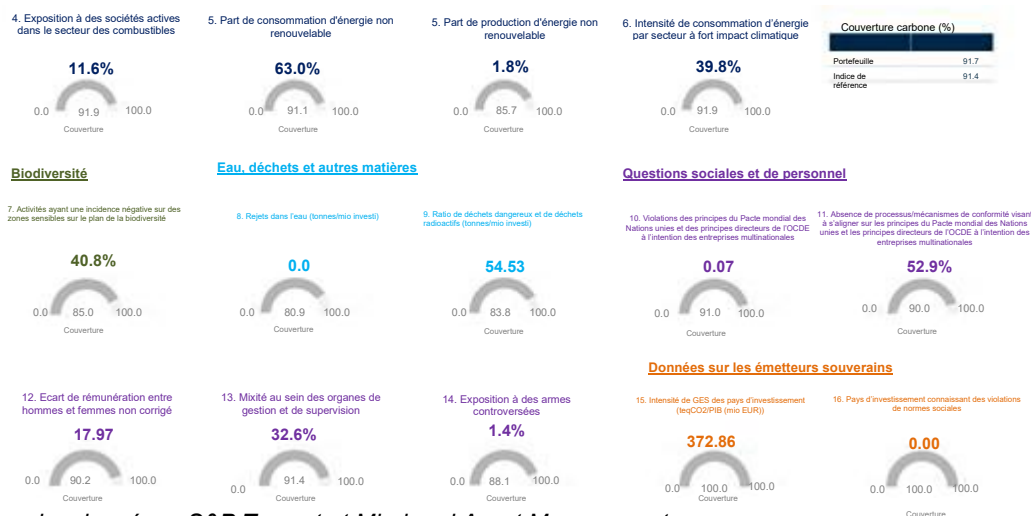


1. Emissions de GES : Emissions totales de GES (teqCO2)



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





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 2025.

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 ⅞ 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 ⅝ 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

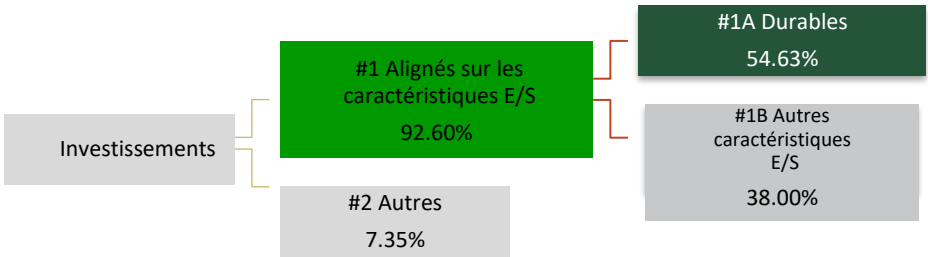


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 54.63% 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 ?**



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	93.31%	86.58%	91.45%	92.60%	1.20%
#2 Autres	6.69%	13.42%	8.55%	7.35%	-1.20%
#1A Durables	29.22%	33.37%	35.78%	54.63%	18.86%
#1B Autres caractéristiques E/S	64.09%	53.21%	55.68%	38.02%	-17.66%

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
Gouvernement	-1.11
Diversifié	-3.50

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

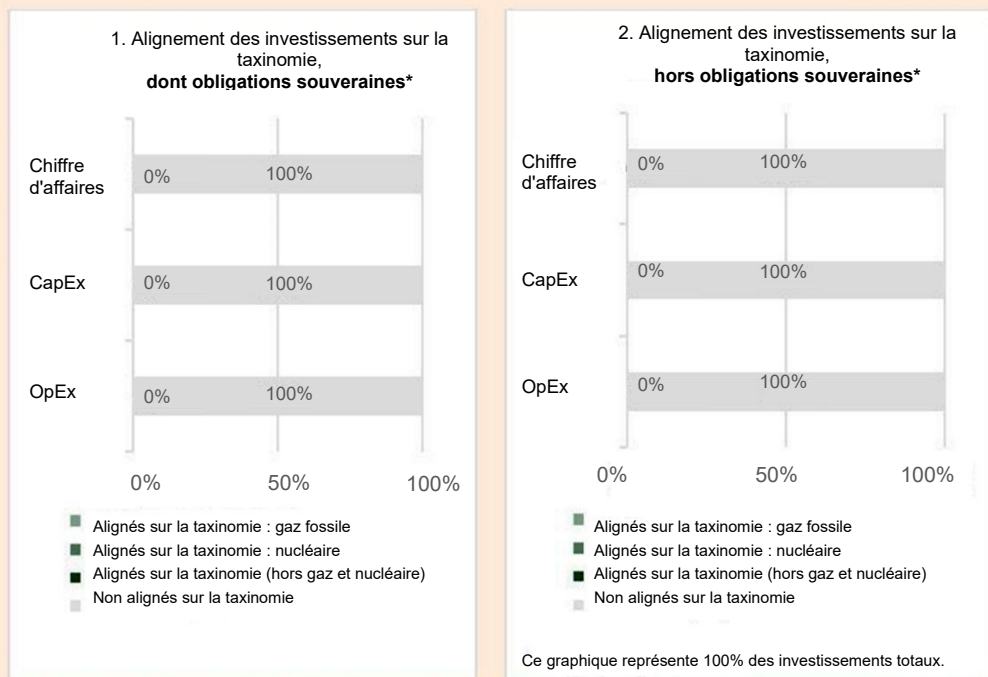
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 54.63% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE. 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.

En outre, le Compartiment exclut les obligations souveraines émises par des pays présentant des violations importantes des droits de l'homme et des traités internationaux. La liste des pays est régulièrement mise à jour et surveillée par les équipes ISR et risques. Le Compartiment surveille l'évolution des sanctions et/ou des réglementations internationales pertinentes. Les émetteurs et les investissements faisant l'objet de sanctions ne peuvent figurer dans l'univers d'investissement du Compartiment. 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---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



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 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.

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 79.36% 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**

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promet.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Dividend.PDF

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 31/12/2025.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	22.28	28.09

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	2024	2022	2023	2024
Score moyen du composite	23.19	22.80	22.35	30.36	29.70	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.

● ***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 a défini les investissements durables comme suit :

Jusqu'au 16 octobre 2025 : 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.

A partir du 17 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui soit (i) génèrent des revenus provenant d'activités qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE, soit (ii) démontrent un alignement crédible sur les objectifs de l'Accord de Paris - tels qu'une trajectoire de 2°C ou moins - sur la base de cadres reconnus, notamment l'initiative Science-Based Targets (SBTi), l'initiative Transition Pathway (TPI), ou d'autres méthodologies d'alignement équivalentes.

- 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 ?***

L'approche suivante est mise en place afin de faire en sorte que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social :

- Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Dividend.PDF

- Filtrage positif : le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

- 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.

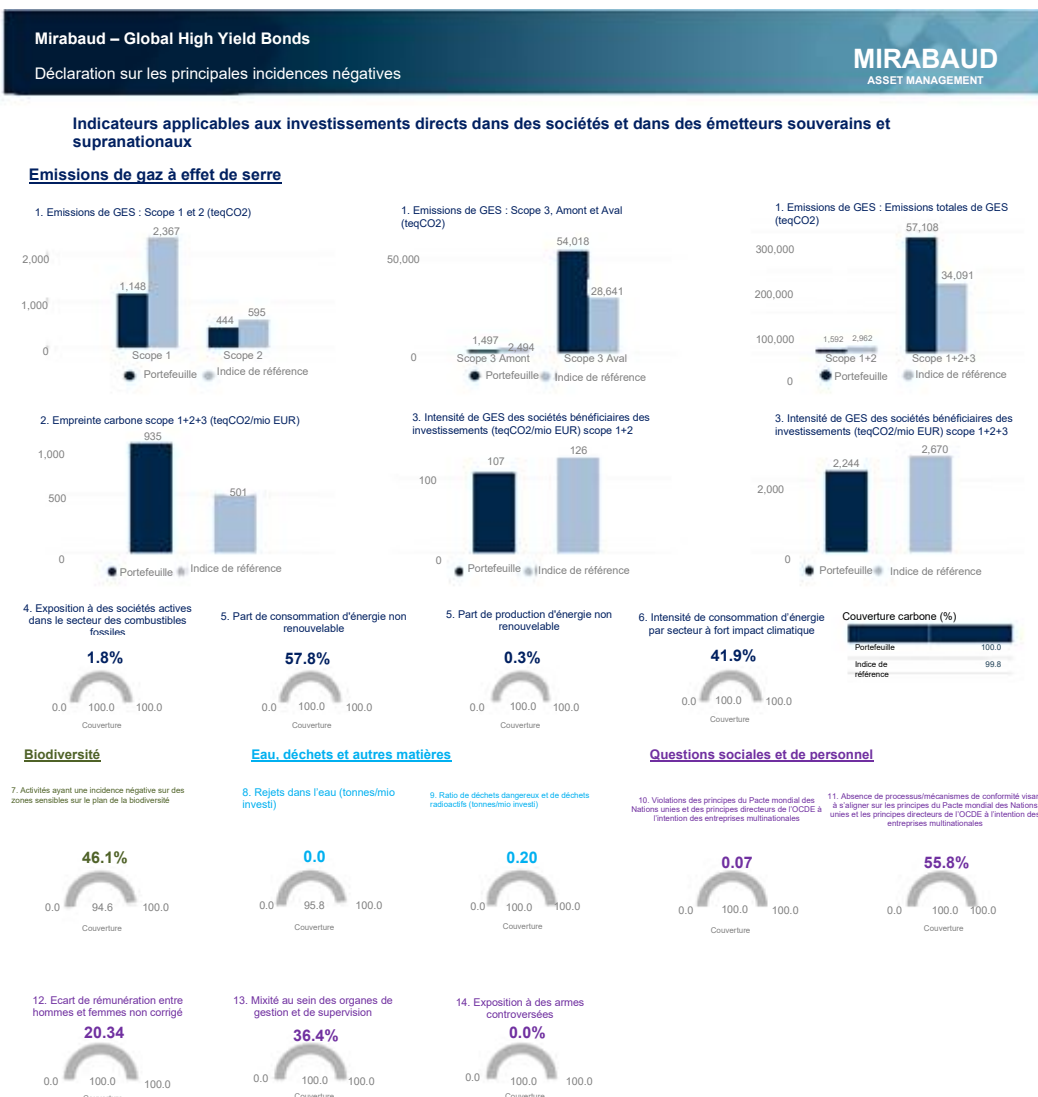
Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les



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.



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

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : moyenne sur 2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.63	Etats-Unis
BROADCOM INC	Technologies de l'information	4.08	Etats-Unis
ABBVIE INC	Santé	3.64	Etats-Unis
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	3.64	Etats-Unis
CRH PLC	Matériaux	3.53	Etats-Unis
INTL BUSINESS MACHINES CORP	Technologies de l'information	3.43	Etats-Unis
DIGITAL REALTY TRUST INC	Immobilier	3.38	Etats-Unis
ACCENTURE PLC-CL A	Technologies de l'information	3.37	Etats-Unis
SIEMENS AG-REG	Industrie	3.23	Allemagne
CUMMINS INC	Industrie	3.14	Etats-Unis
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	3.09	France
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	Finance	2.63	Chine
SEKISUI HOUSE LTD	Consommation discrétionnaire	2.52	Japon
NINTENDO CO LTD	Services de communication	2.45	Japon
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance	2.40	Allemagne

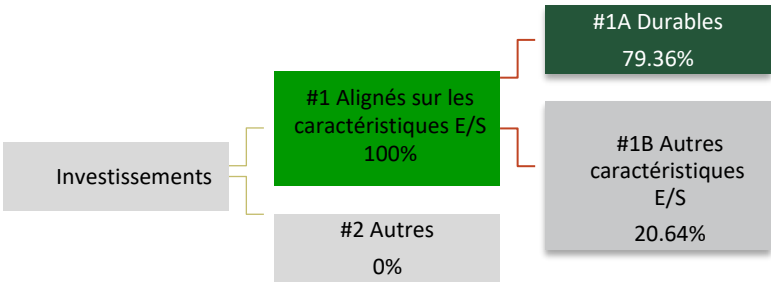
Les chiffres indiqués sont calculés sur la base d'une moyenne mensuelle



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

Le fonds a alloué 79.36% 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.

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	99.88%	99.84%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	0.12%	0.16%	0.00%	0.00%	0.00%
#1A Durables	41.23%	33.25%	37.75%	79.36%	41.61%
#1B Autres caractéristiques E/S	58.65%	66.59%	62.26%	20.64	-41.61%

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	25.59
Industrie	18.87
Finance	14.50
Consommation discrétionnaire	11.46
Santé	6.63
Immobilier	5.48
Consommation de base	3.68
Services de communication	3.64
Matériaux	3.53
Services aux collectivités	3.36
Energie	3.09
Liquidités et autres	0.17

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

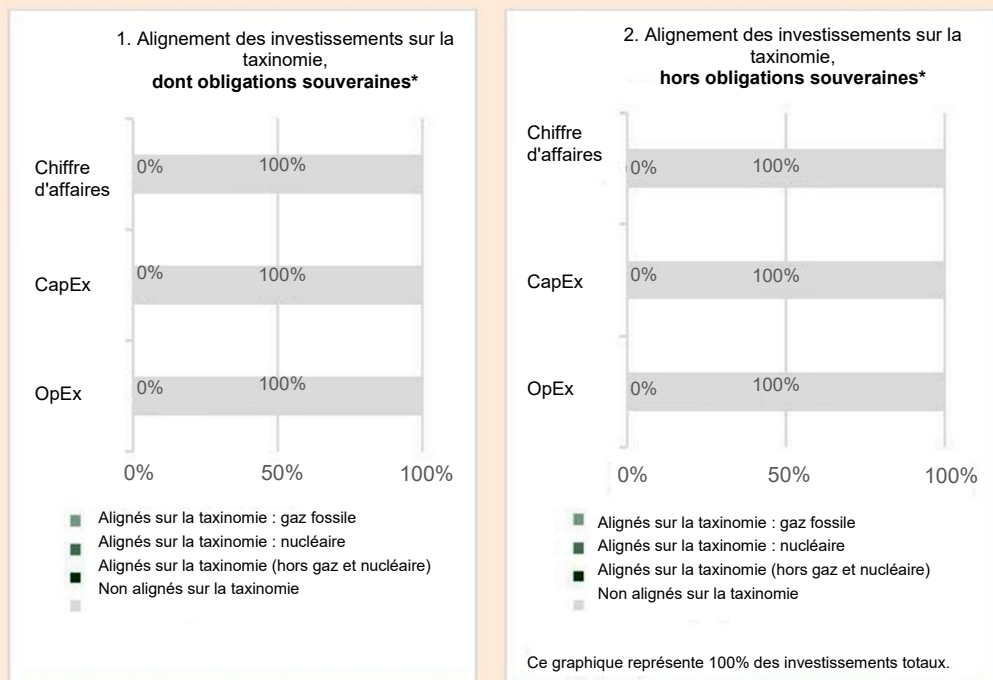
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 79.36% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE. 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 ?

Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Dividend.PDF

• **Filtrage positif :** le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

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---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.

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

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier 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 - 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.

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 86.03% 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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Focus.pdf

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 31/12/2025.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	23.83	28.09

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	2024	2022	2023	2024
Score moyen du composite	24.90	23.88	24.19	30.36	29.70	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.

● ***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 a défini les investissements durables comme suit :

Jusqu'au 16 octobre 2025 : 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.

A partir du 17 octobre 2025 : les émetteurs et les entreprises exerçant des activités économiques qui soit (i) génèrent des revenus provenant d'activités qui contribuent de manière significative à au moins un des objectifs climatiques et environnementaux énoncés dans la taxinomie de l'UE, soit (ii) démontrent un alignement crédible sur les objectifs de l'Accord de Paris - tels qu'une trajectoire de 2°C ou moins - sur la base de cadres reconnus, notamment l'initiative Science-Based Targets (SBTi), l'initiative Transition Pathway (TPI), ou d'autres méthodologies d'alignement équivalentes.

- 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 ?***

L'approche suivante est mise en place afin de faire en sorte que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social :

- Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Focus.pdf

- Filtrage positif : le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.
- 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.

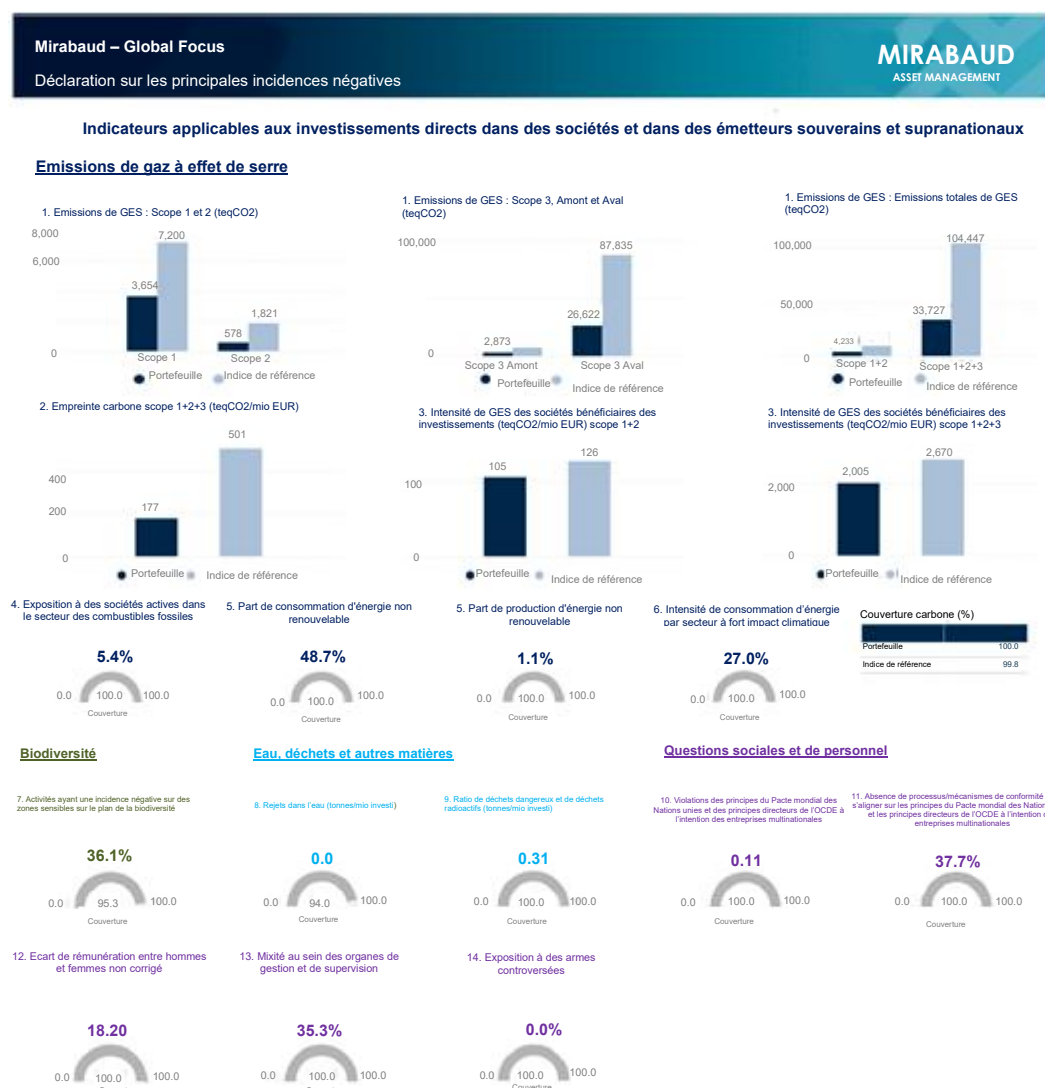
Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



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.



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

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : moyenne sur 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MICROSOFT CORP	Technologies de l'information	6.57	Etats-Unis
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	5.89	Etats-Unis
NVIDIA CORP	Technologies de l'information	5.51	Etats-Unis
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	4.69	Etats-Unis
ALPHABET INC-CL A	Services de communication	4.49	Etats-Unis
CME GROUP INC	Finance	4.37	Etats-Unis
NETFLIX INC	Services de communication	4.34	Etats-Unis
LOBLAW COMPANIES LTD	Consommation de base	4.13	Canada
TJX COMPANIES INC	Consommation discrétionnaire	3.58	Etats-Unis
WASTE CONNECTIONS INC	Industrie	3.51	Etats-Unis
AMERICAN EXPRESS CO	Finance	3.40	Etats-Unis
WSP GLOBAL INC	Industrie	3.28	Canada
S&P GLOBAL INC	Finance	3.27	Etats-Unis
TRIP.COM GROUP LTD	Consommation discrétionnaire	3.22	Chine
SERVICENOW INC	Technologies de l'information	3.12	Etats-Unis

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

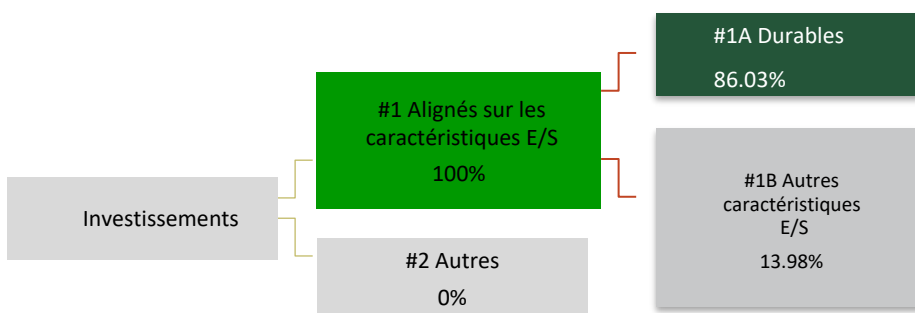


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 86.03% 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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	97.55%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	2.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
#1A Durables	28.48%	34.94%	31.91%	86.03%	54.12%
#1B Autres caractéristiques E/S	69.07	65.06%	68.09%	13.98%	-54.12%

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	21.69
Finance	20.77
Industrie	18.46
Consommation discrétionnaire	15.46
Services de communication	8.83
Consommation de base	4.13
Santé	3.00
Matériaux	2.65
Energie	2.50
Services aux collectivités	2.03
[Liquidités et autres]	0.46

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

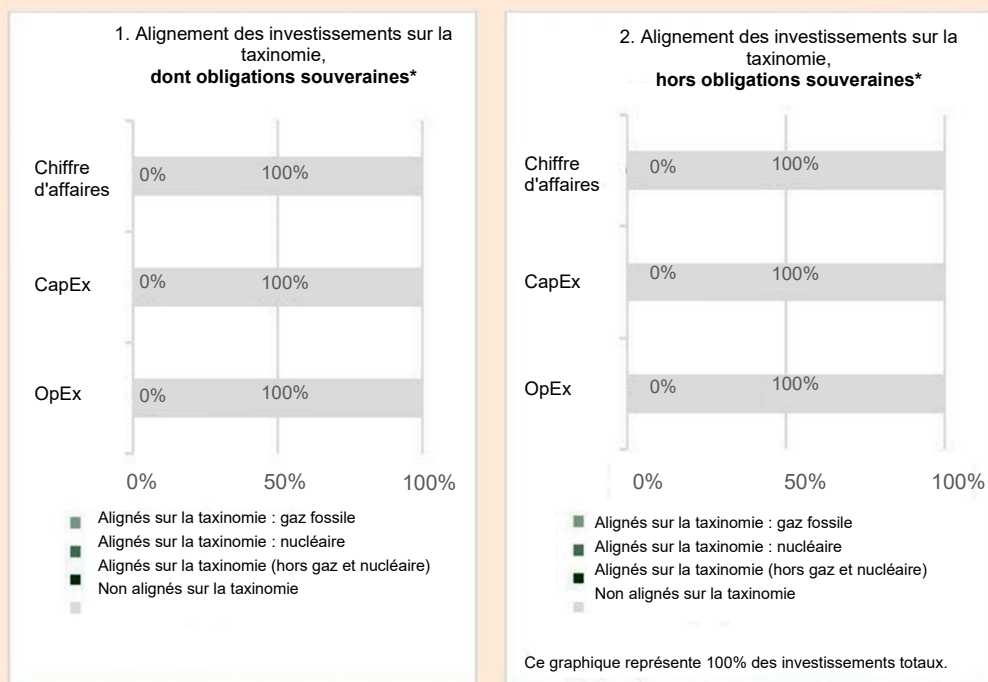
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 86.03% d'investissements durables qui ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie de l'UE. 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 ?

Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Focus.pdf

• **Filtrage positif :** le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

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-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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Short-Duration.pdf

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Leader	66.18	58.75
Deuxième	34.22	33.07
Retardataire	0.00	17.71

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	
	2023	2024	2023	2024
Leader	70.48	70.25	59.45	59.45
Deuxième	33.18	32.71	33.55	33.56
Retardataire		7.78	18.65	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.

● **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.

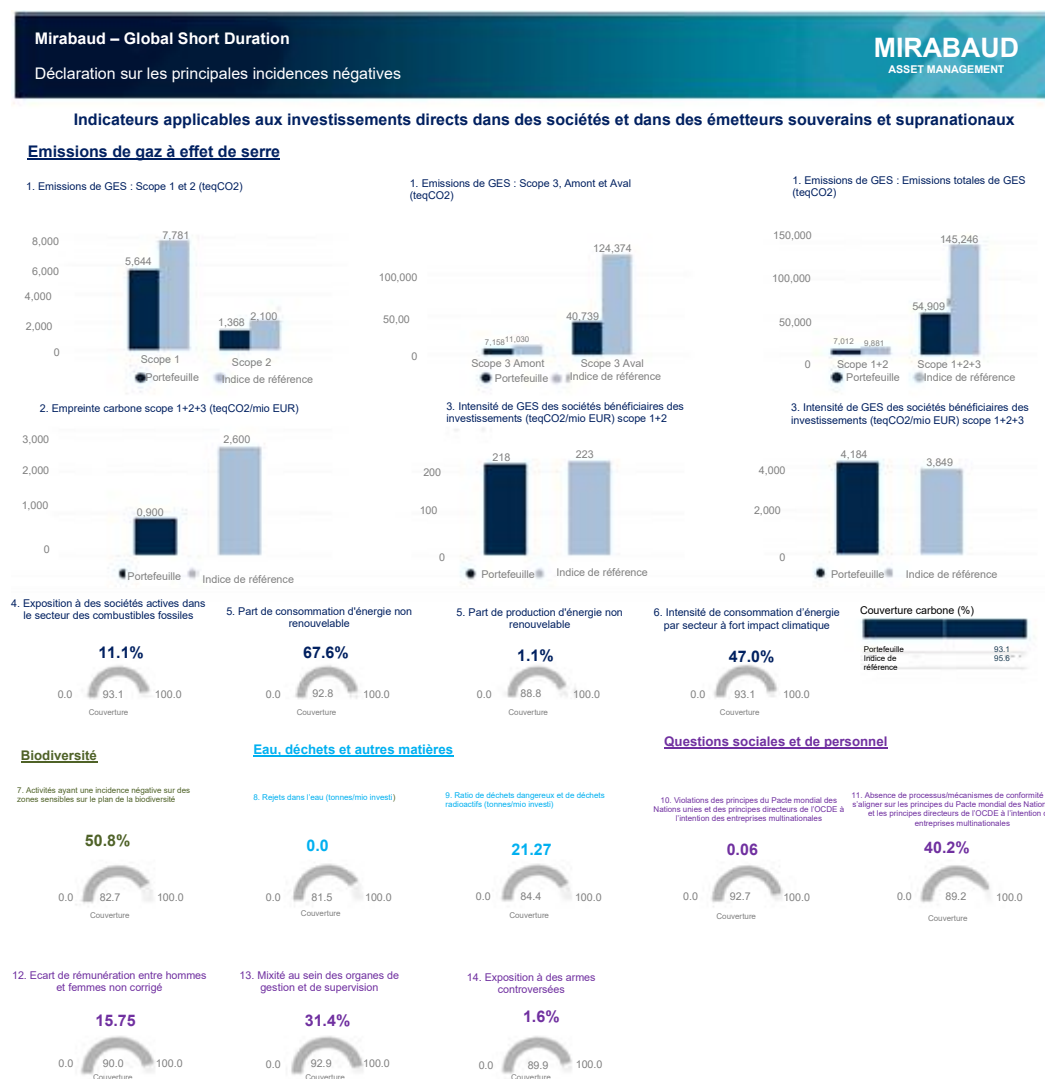
Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et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

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.



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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
GM 5 ¼ 03/01/26	Consommation discrétionnaire	2.09	Etats-Unis
JPM 4 ¼ 10/01/27	Finance	1.67	Etats-Unis
AAPL 2.9 09/12/27	Technologies de l'information	1.62	Etats-Unis
SW 7 ½ 11/20/25	Matériaux	1.51	Irlande
AMZN 5.2 12/03/25	Consommation discrétionnaire	1.47	Etats-Unis
CHTR 4.908 07/23/25	Services de communication	1.39	Etats-Unis
TELEFO 5 % 02/02/26	Services de communication	1.33	Espagne
LEN 5 ¼ 06/01/26	Consommation discrétionnaire	1.26	Etats-Unis
SYU 3.3 07/15/26	Consommation de base	1.23	Etats-Unis
TAP 3 07/15/26	Consommation de base	1.23	Etats-Unis
AWLN 4 ½ 02/22/26	Services aux collectivités	1.21	Royaume-Uni
ICELTD 10 % 12/15/27	Consommation de base	1.16	Royaume-Uni
STZ 3.7 12/06/26	Consommation de base	1.15	Etats-Unis
AMCR 1.57 01/15/26	Matériaux	1.03	Etats-Unis
BA 2.196 02/04/26	Industrie	0.98	Etats-Unis

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

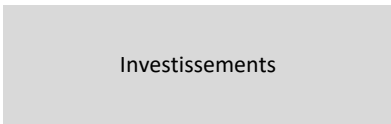


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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
95.20%
#2 Autres
4.80%

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.56%	86.65%	93.80%	95.20%	1.40%
#2 Autres	5.44%	13.35%	6.20%	4.80%	-1.40%

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	26.51
Services de communication	11.95
Matériaux	10.21
Industrie	9.30
Finance	8.84
Energie	8.70
Consommation de base	8.40
Technologies de l'information	3.86
[Liquidités et autres]	3.75
Santé	3.41
Services aux collectivités	2.79
Gouvernement	2.46
Liquidités à des fins de compensation	1.78
Diversifié	-1.96

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

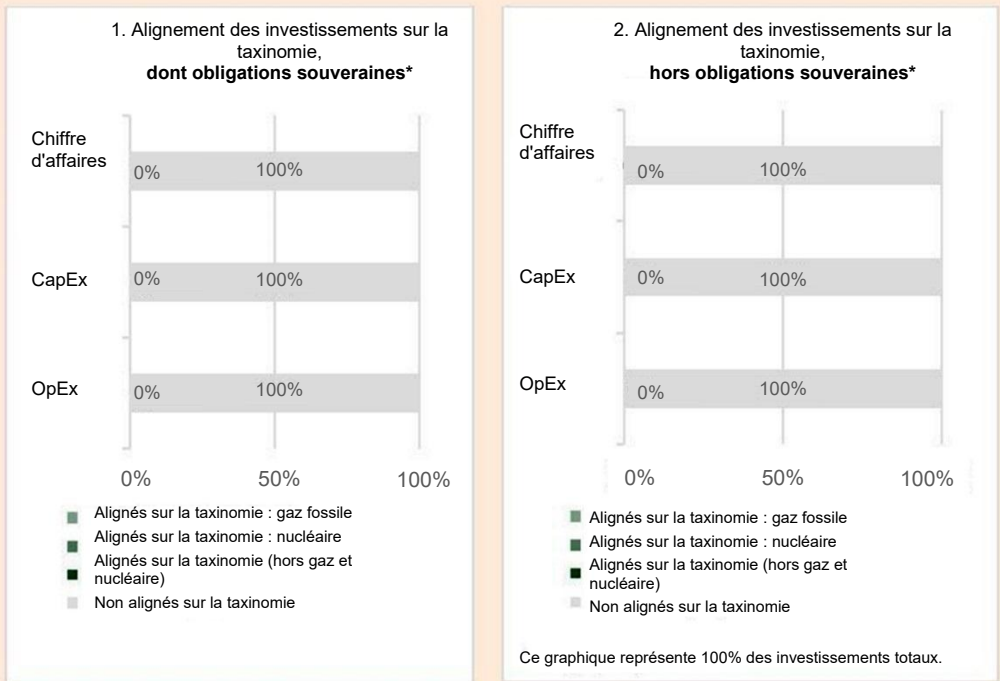
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

En outre, le Compartiment exclut les obligations souveraines émises par des pays présentant des violations importantes des droits de l'homme et des traités internationaux. La liste des pays est régulièrement mise à jour et surveillée par les équipes ISR et risques. Le Compartiment surveille l'évolution des sanctions et/ou des réglementations internationales pertinentes. Les émetteurs et les investissements faisant l'objet de sanctions ne peuvent figurer dans l'univers d'investissement du Compartiment.

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---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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs (filtrage négatif et positif), des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Europe-Ex-UK.pdf

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 31/12/2025.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
Score moyen du composite	83.91	73.95

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	2024	2022	2023	2024
Score moyen du composite	78.86	83.75	83.35	63.84	77.40	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.

- ***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.

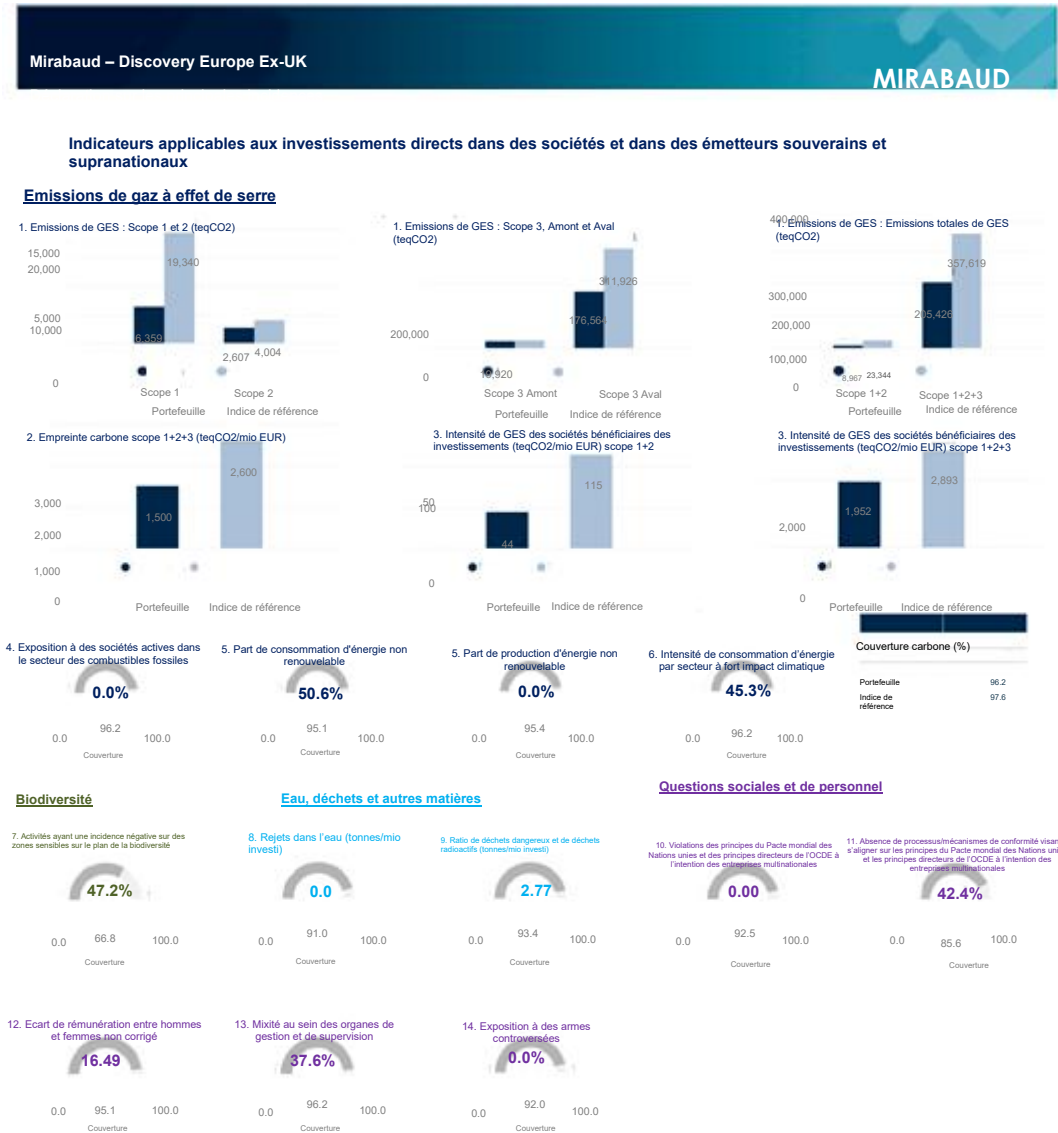
Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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 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.

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.



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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
CREDITO EMILIANO SPA	Finance	5.31	Italie
ACADEMEDIA AB	Consommation discrétionnaire	5.21	Suède
AMBEA AB	Santé	4.93	Suède
NORMA GROUP SE	Industrie	4.70	Allemagne
KSB SE & CO KGAA-VORZUG	Industrie	4.58	Allemagne
GLENVEAGH PROPERTIES PLC	Consommation discrétionnaire	4.45	Irlande
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Energie	3.94	France
NEINOR HOMES SA	Consommation discrétionnaire	3.81	Espagne
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	3.54	Suisse
CEMBRA MONEY BANK AG	Finance	3.38	Suisse
TRUECALLER AB-B	Technologies de l'information	2.99	Suède
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	Industrie	2.95	Pays-Bas
SPAREBANKEN NORGE	Finance	2.79	Norvège
CICOR TECHNOLOGIES-REG	Technologies de l'information	2.63	Suisse
DALATA HOTEL GROUP PLC	Consommation discrétionnaire	2.34	Irlande

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

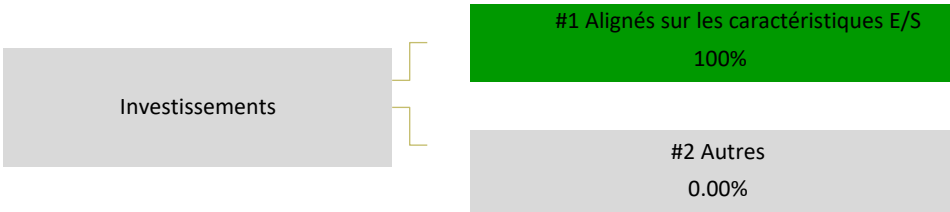


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	92.63%	88.45%	100.00%	100.00%	0.00%
#2 Autres	7.37%	11.55%	0.00%	0.00%	0.00%

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	26.12
Finance	18.37
Consommation discrétionnaire	18.28
Technologies de l'information	13.54
Santé	7.33
Liquidités et autres	4.63
Energie	3.94
Immobilier	2.92
Consommation de base	2.59
Matériaux	1.46
Services de communication	0.82

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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.

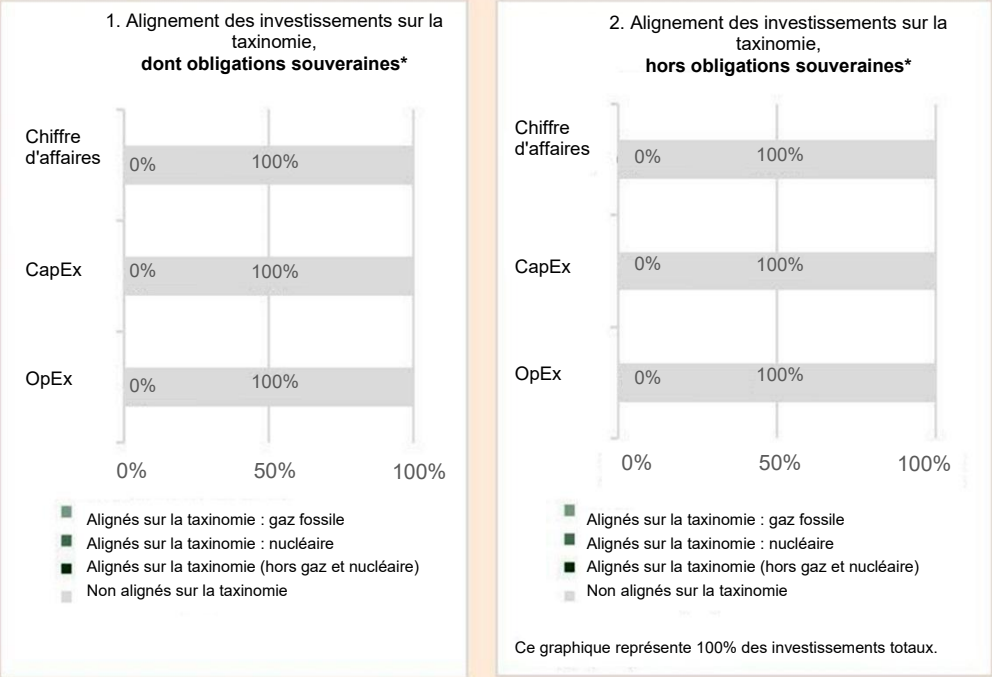
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- 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.
Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 ?

Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

• **Filtrage positif :** le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG.

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 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 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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment : https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Emerging-Market-Bond-Fund.pdf

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	26.73	27.13

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	Univers
Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))	1289.3	1208.1
Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	0.6%	0.4%

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	2024	2022	2023	2024
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	30.58	26.06	24.54	29.98	27.95	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 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	2024	2022	2023	2024
Score moyen pondéré (emprunts d'Etat)	66.1	65.42	58.99	63.5	65.23	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.

- **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.

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.

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.

Mirabaud – Global Emerging Market Bond Fund

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD

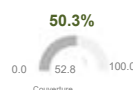
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre



Biodiversité

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

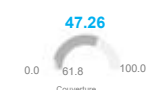


Eau, déchets et autres matières

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



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

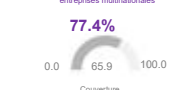


Questions sociales et de personnel

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 procédures 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



Données sur les émetteurs souverains

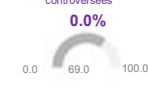
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



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



14. Exposition à des armes controversées



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

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

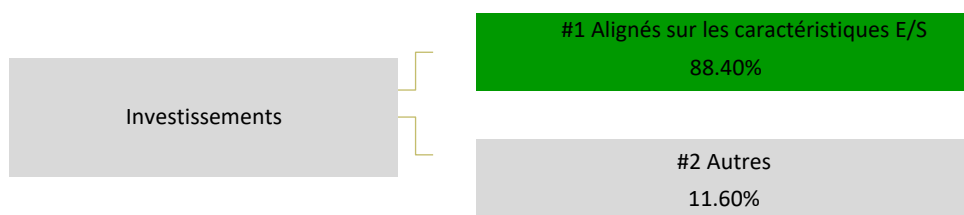
La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : moyenne sur 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
EGYGB 24.144 12/03/27	Gouvernement	3.05	Egypte
IADB 7.35 10/06/30	Gouvernement	2.52	Inde
US 2YR NOTE (CBT) Dec25	Gouvernement	2.46	Etats-Unis
US 10YR NOTE (CBT)Jun25	Gouvernement	2.03	Etats-Unis
US 2YR NOTE (CBT) Mar26	Gouvernement	1.52	Etats-Unis
US LONG BOND(CBT) Jun25	Gouvernement	1.44	Etats-Unis
AIIB 6.65 06/30/33	Gouvernement	1.32	Supranational
US 10YR NOTE (CBT)Sep25	Gouvernement	1.28	Etats-Unis
EGYGB 24.072 11/05/27	Gouvernement	1.12	Egypte
US 10YR NOTE (CBT)Mar25	Gouvernement	1.07	Etats-Unis
US LONG BOND(CBT) Sep25	Gouvernement	1.03	Etats-Unis
BNTNF 10 01/01/27	Gouvernement	1.01	Brésil
INDOGB 8 ¼ 05/15/36 FR72	Gouvernement	1.01	Indonésie
POLGB 6 10/25/33	Gouvernement	0.97	Pologne
MBONO 8 ½ 05/31/29	Gouvernement	0.96	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	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.30%	68.66%	94.75%	88.40%	-6.30%
#2 Autres	5.70%	31.34%	5.25%	11.60%	6.30%

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	76.31
Energie	10.71
Services aux collectivités	4.70
Liquidités et autres	4.68
Finance	4.59
Consommation discrétionnaire	3.85
Matériaux	2.26
Services de communication	1.98
Industrie	1.64
Consommation de base	0.85
Santé	0.56
Immobilier	0.11
Liquidités à des fins de compensation	-12.23

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

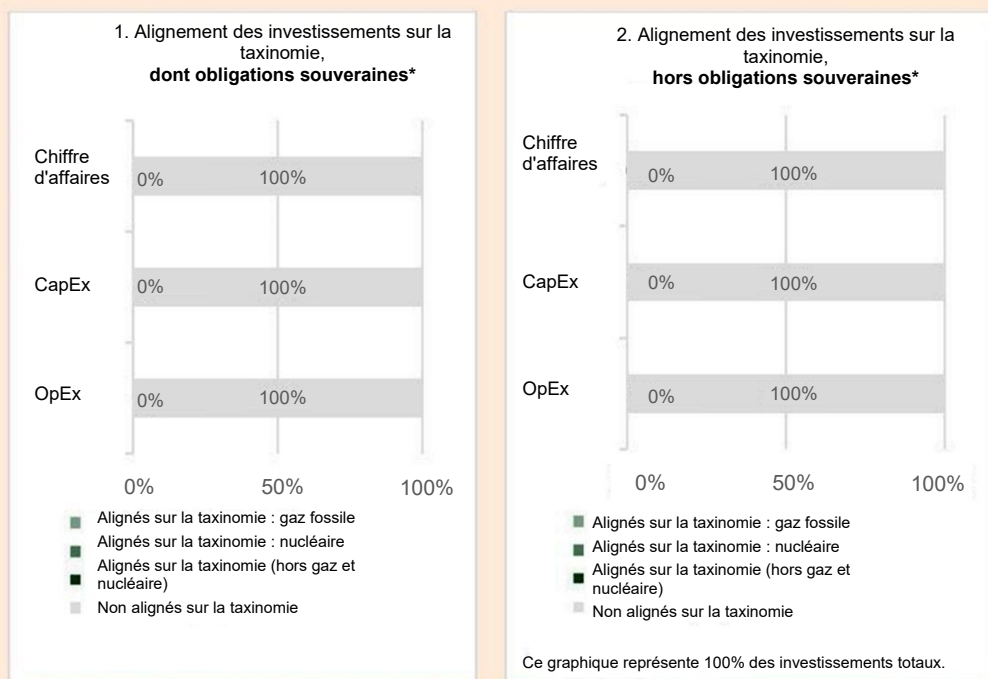
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

En outre, le Compartiment exclut les obligations souveraines émises par des pays présentant des violations importantes des droits de l'homme et des traités internationaux. La liste des pays est régulièrement mise à jour et surveillée par les équipes ISR et risques. Le Compartiment surveille l'évolution des sanctions et/ou des réglementations internationales pertinentes. Les émetteurs et les investissements faisant l'objet de sanctions ne peuvent figurer dans l'univers d'investissement du Compartiment.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

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---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 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.

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**

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



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Emerging-Market-2025-Fixed-Maturity-EURO.pdf

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	22.85	26.84

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	Univers
Intensité de GES des pays d'investissement (teqCO2/PIB (mio EUR))	1092.5	1208.1
Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	0.0%	0.4%

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	2024	2022	2023	2024
Notation du risque ESG	30.86	29.04	29.53	29.98	28.08	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		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Score ESG	48.1	60.64	61.91	63.6	65.12	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.

● **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.

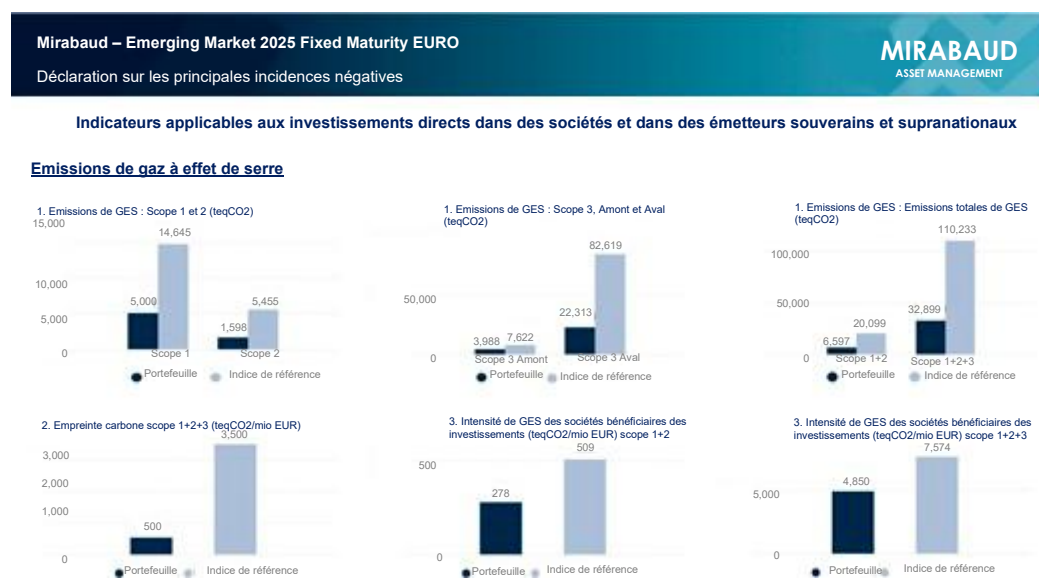
Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents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

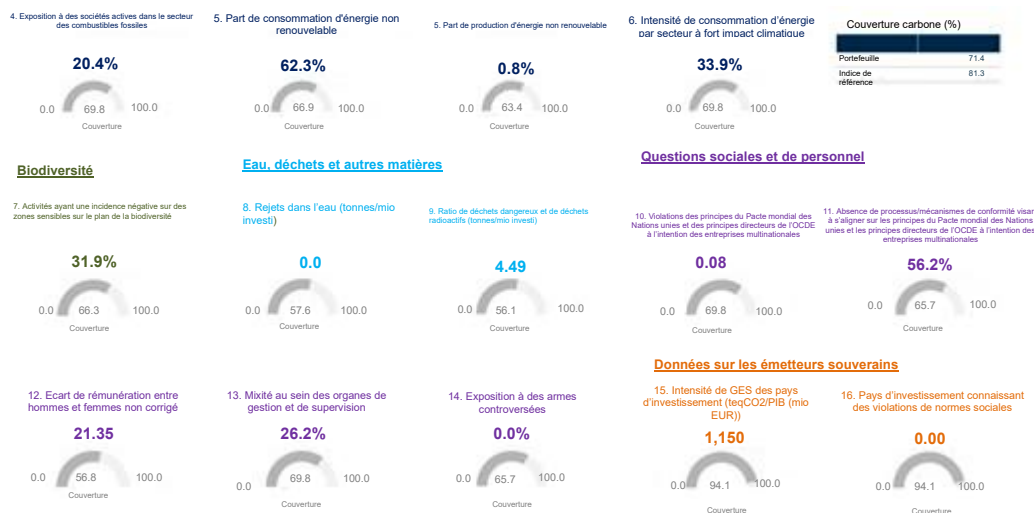


Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.



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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MKKALT 9 12/26/25	Finance	5.28	Luxembourg
ISTNBL 6 3/8 12/09/25	Gouvernement	2.73	Turquie
BBVASM 1 3/4 11/26/25	Finance	2.64	Espagne
PEMEX 3 5/8 11/24/25	Energie	2.63	Mexique
NGERIA 7 5/8 11/21/25	Gouvernement	2.51	Nigeria
PLNIJ 2 7/8 10/25/25	Services aux collectivités	2.44	Indonésie
ROMANI 2 3/4 10/29/25	Gouvernement	2.29	Roumanie
SINOCH 0 3/4 11/25/25	Immobilier	2.09	Chine
REPHUN 1 1/4 10/22/25	Gouvernement	1.99	Hongrie
EIBKOR 1 3/8 11/24/25	Gouvernement	1.93	Corée du Sud
COLOM 3 7/8 03/22/26	Gouvernement	1.83	Colombie
CTPNV 2 1/8 10/01/25	Immobilier	1.81	Europe de l'Est
TRAFIG 5 7/8 09/23/25	Energie	1.77	Singapour
FOSUNI 5.95 10/19/25	Consommation discrétionnaire	1.76	Chine
ALBANI 3 1/2 10/09/25	Gouvernement	1.76	Albanie

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

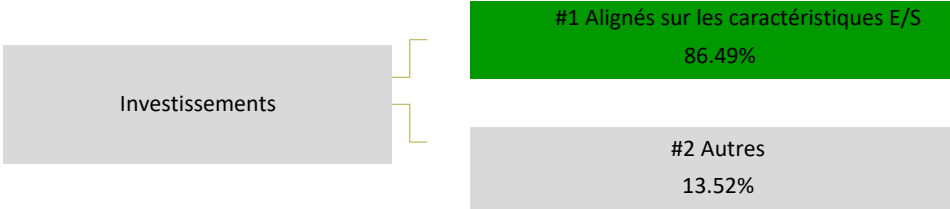


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	63.15%	85.75%	86.49%	0.74%
#2 Autres	36.85%	14.25%	13.52%	-0.74%

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	42.31
Finance	19.58
Energie	9.06
Immobilier	5.63
Services aux collectivités	5.06
Services de communication	4.54
Consommation discrétionnaire	4.01
Matériaux	3.32
Consommation de base	2.59
Liquidités et autres	2.56
Industrie	1.35

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

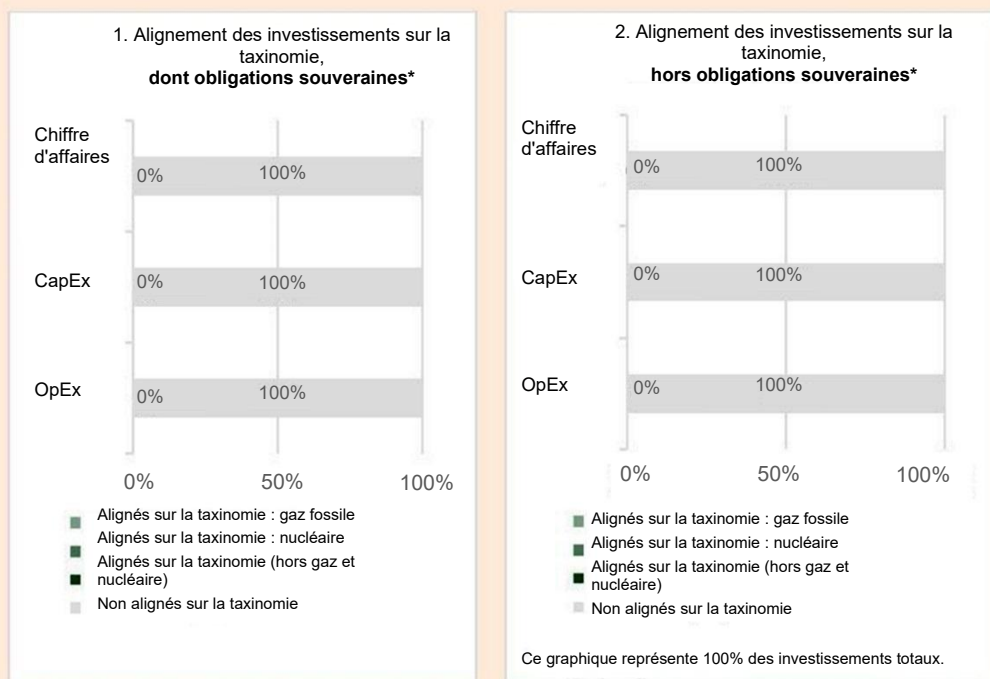
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

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.

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

☒ ☒ ☒ **X** Oui

☒ ☐ Non

☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : 97.57%

☐ 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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Le Compartiment a maintenu une température moyenne alignée sur 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 90%

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 2025 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)

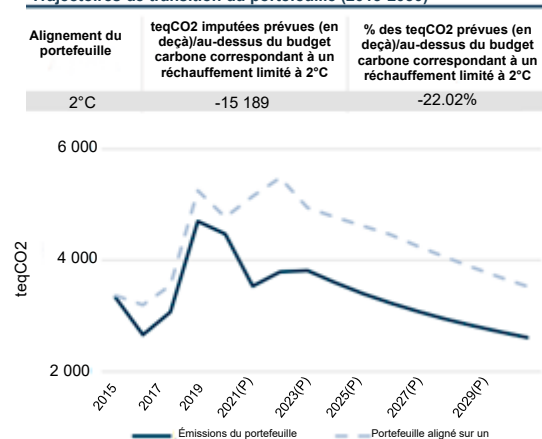


Figure 1 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 31/12/2025)

Utilisation du produit des obligations vertes

	Utilisation du produit	(%) d'obligations vertes
	Energies renouvelables	33.8%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	33.8%
	Transport à faibles émissions de CO ₂	21.5%
	Prévention et contrôle des déchets et eaux usées	7.2%
	Agriculture et sylviculture durables	1.5%

Figure 2 : Utilisation du produit des obligations vertes (au 31/12/2025)

...et par rapport aux périodes précédentes ?

Trajectoires de transition du portefeuille (2015-2030)

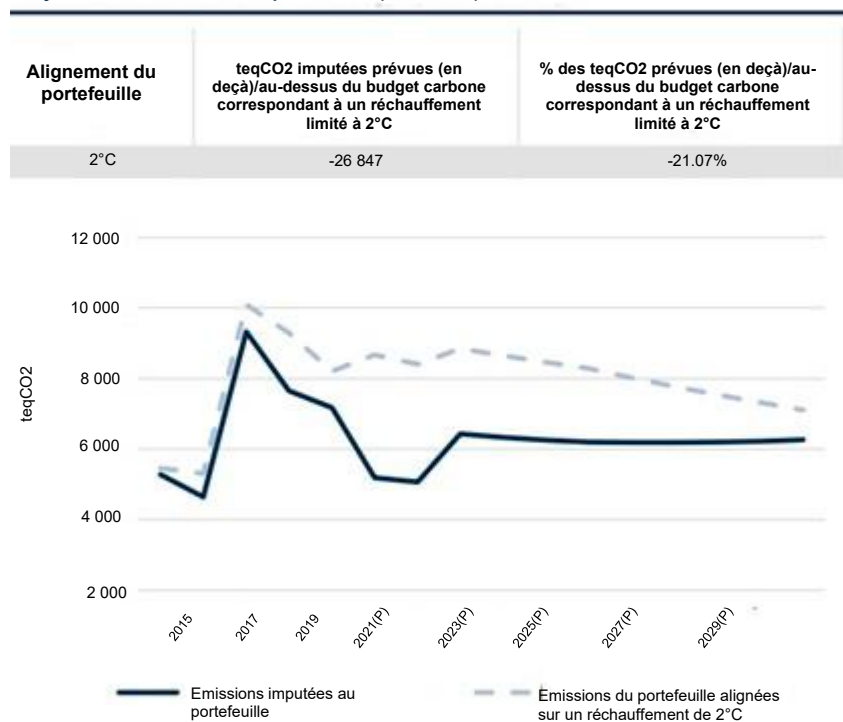


Figure 1 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 31/12/2024)

Utilisation du produit des obligations vertes

	Utilisation du produit	(%) d'obligations vertes
	Energies renouvelables	35.5%
	Efficacité énergétique (y compris les bâtiments écologiques)	35.0%
	Transport à faibles émissions de CO ₂	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)

Trajectoires de transition du portefeuille (2015-2030)

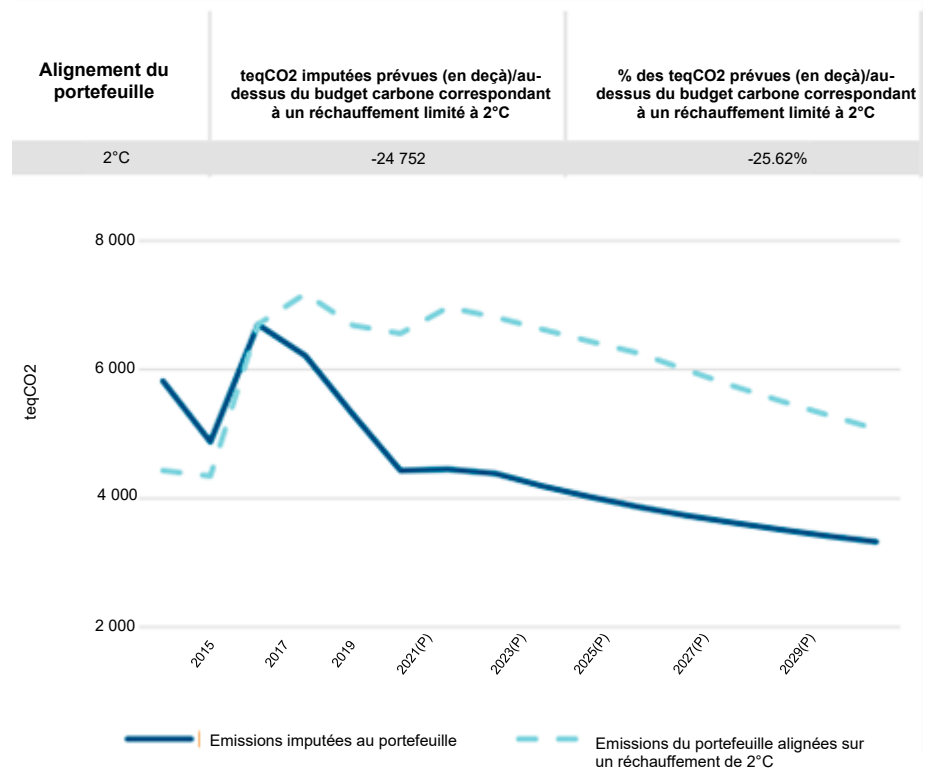


Figure 3 : Trajectoire de transition du portefeuille (2015-2030) (au 29/12/2023)

Utilisation du produit des obligations vertes

	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)

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 ?

L'approche suivante est mise en place afin de faire en sorte que les investissements durables ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social :

• Filtrage négatif et normatif : En amont de son processus d'investissement, le Compartiment applique la politique d'exclusion du groupe et n'investit pas dans des sociétés exerçant des activités jugées controversées. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

- Filtrage positif : le Compartiment applique un filtre top-down pour fixer un seuil ESG minimum et exclure les retardataires ESG. 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 ?

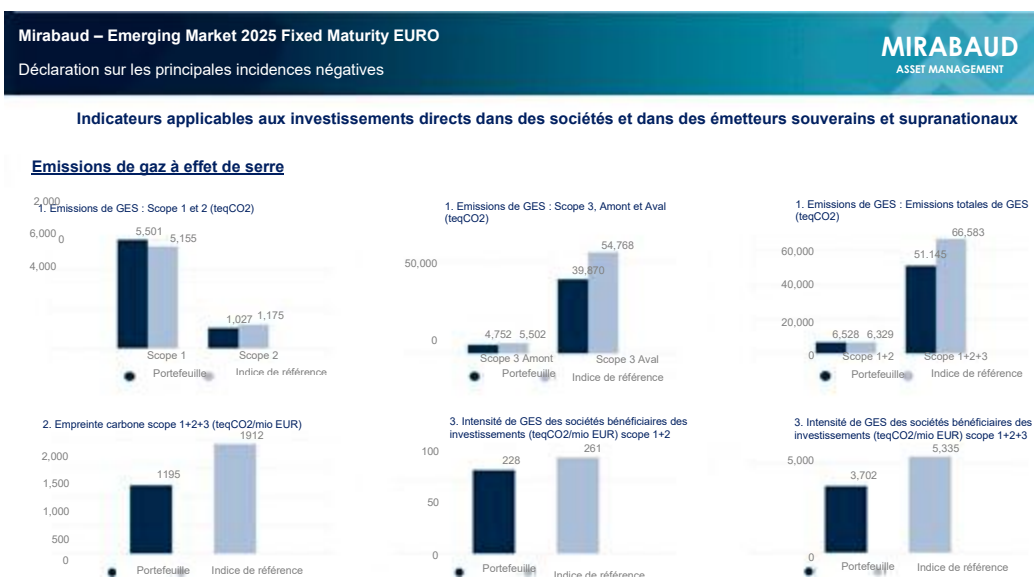
Le Compartiment n'investit dans des émetteurs faisant l'objet de graves controverses, notamment en matière d'éthique des affaires et de violation des droits de l'homme. En outre, tous les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

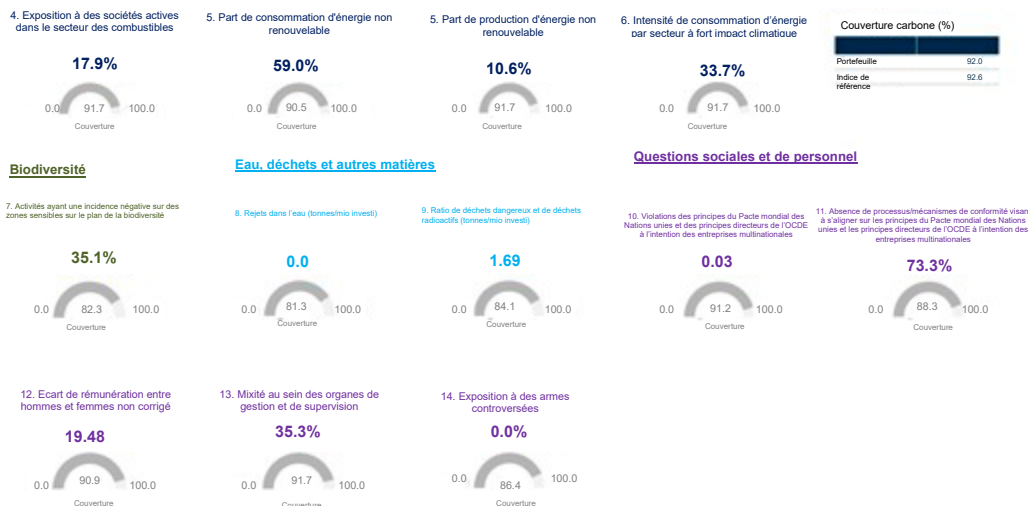
Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

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.





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
EURO-BUND FUTURE Jun25	Gouvernement	2.52	Allemagne
POWFIN 3 ¾ 12/06/27	Finance	1.73	Inde
EURO-BUND FUTURE Sep25	Gouvernement	1.65	Allemagne
FIDELI 7 ¾ PERP	Finance	1.64	Portugal
EDF 4 ⅛ 06/17/31	Services aux collectivités	1.59	France
CCBGBB 6 ⅛ PERP	Finance	1.53	Belgique
TELEFO 4.055 01/24/36	Services de communication	1.53	Espagne
VMED 4 ¾ 07/15/31	Services de communication	1.52	Royaume-Uni
VW 7 ⅛ PERP	Consommation discrétionnaire	1.46	Allemagne
AIB 2 ⅞ 05/30/31	Finance	1.45	Irlande
PPCGA 4 ⅝ 10/31/31	Services aux collectivités	1.44	Grèce
ASSGEN 2.124 10/01/30	Finance	1.43	Italie
FRTR 6 10/25/25	Gouvernement	1.43	France
EOFP 2 ⅜ 06/15/29	Consommation discrétionnaire	1.40	France
BTPS 4 04/30/35	Gouvernement	1.32	Italie

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

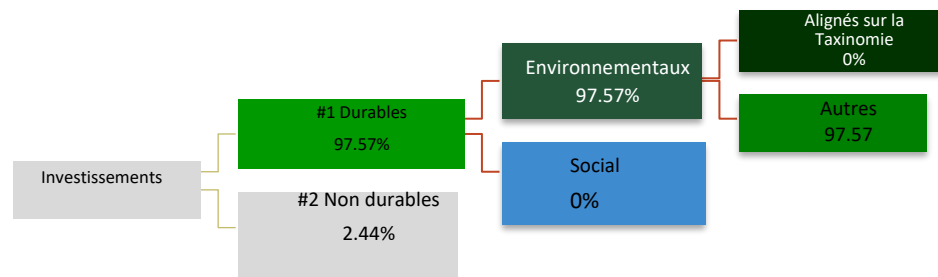


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le fonds a alloué 97.57% 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 ?



	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Durables	76.90%	81.32%	92.20%	97.57%	5.37%
#2 Non durables	13.31%	18.68%	7.80%	2.44%	-5.37%
Environnementaux	76.90%	81.32%	92.20%	97.57%	5.37%
Social	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.0%
Alignés sur la taxinomie	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.0%
Environnementaux autres	76.90%	81.32%	92.20%	97.57%	5.37%

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% moyen
Finance	34.17
Services aux collectivités	18.77
Gouvernement	16.83
Services de communication	13.81
Consommation discrétionnaire	11.68
Industrie	3.80
Liquidités et autres	3.05
Matériaux	2.62
Technologies de l'information	0.85
Santé	0.83
Immobilier	0.63
Consommation de base	0.36
Diversifié	-0.65
Liquidités à des fins de compensation	-6.74

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 investit-il 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

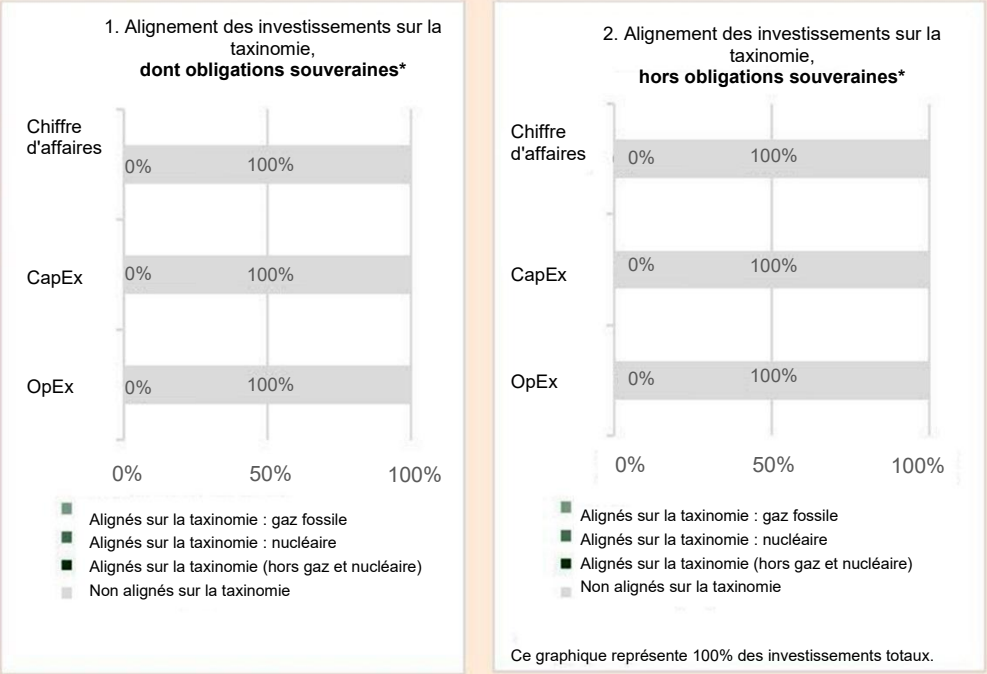
☒ Non

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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 97.57% 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).

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.

</



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

Sans objet.

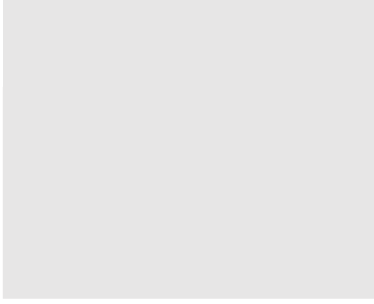
Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

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

Sans objet.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Sans objet.

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

Sans objet.

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

Sans objet.

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MIRABAUD - GLOBAL DIVERSIFIED CREDIT FUND

Identifiant d'entité juridique : 2221004RF7CKUE8DYA58

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Global-Diversified-Credit-Fund.pdf

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 31/12/2025.

Notation de risque	Portefeuille	Univers
Notation de risque moyenne (obl. d'entr.)	20.82	21.55

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	2024	2022	2023	2024
Notation de risque moyenne	25.04	23.70	22.01	23.27	22.80	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.

- **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.

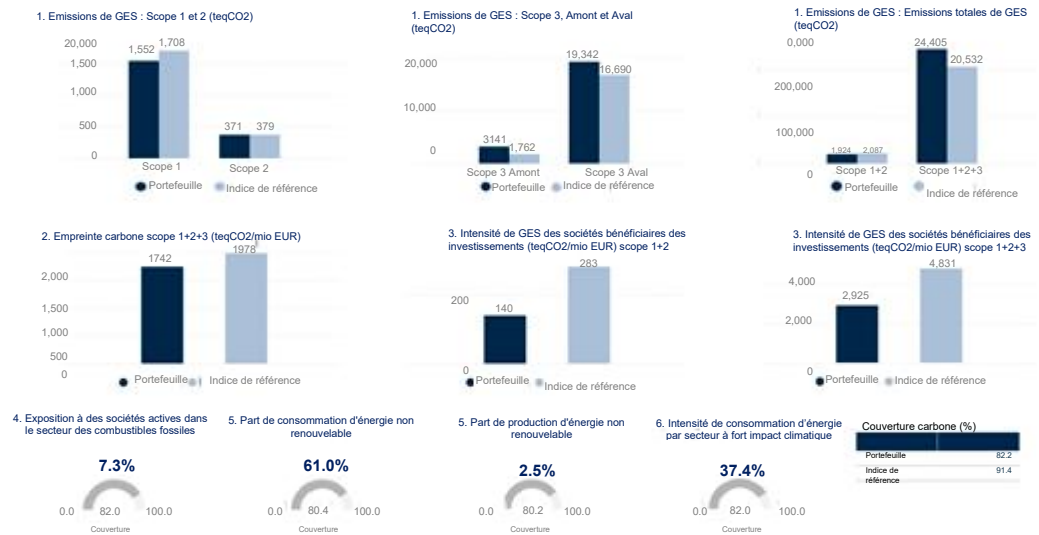


Les principales incidences négatives

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.

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)

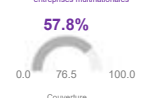


Questions sociales et de personnel

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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
KBCBB 6 ¼ PERP	Finance	2.45	Belgique
MBGGR 5 01/11/34	Consommation discrétionnaire	2.33	Allemagne
KIELN 9 02/15/29	Industrie	2.30	Royaume-Uni
ICELTD 10 ¾ 12/15/27	Consommation de base	2.21	Royaume-Uni
EGBLFN 11 11/30/28	Energie	2.07	Royaume-Uni
PURGYM 10 10/11/28	Consommation discrétionnaire	2.04	Royaume-Uni
PICSUR 6 ¾ 07/01/29	Consommation de base	1.85	France
ENGIFP 4 01/11/35	Services aux collectivités	1.84	France
CCBGBB 6 ¾ PERP	Finance	1.81	Belgique
SANTAN 3 ¾ PERP	Finance	1.79	Espagne
CMZB 4 ¼ PERP	Finance	1.76	Allemagne
US 10YR NOTE (CBT)Sep25	Gouvernement	1.73	Etats-Unis
US 10YR NOTE (CBT)Dec25	Gouvernement	1.71	Etats-Unis
GSWITC 1 ¾ 10/07/30	Services de communication	1.67	Royaume-Uni
SKFBSS 0 ¾ 11/15/29	Industrie	1.66	Suède

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

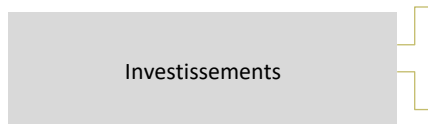


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
87.20%

#2 Autres
12.80%

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	87.29%	76.67%	80.70%	87.20%	6.50%
#2 Autres	12.71%	23.33%	19.30%	12.80%	-6.50%

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	20.38
Finance	19.24
Industrie	14.81
Consommation de base	11.74
Services de communication	11.13
[Liquidités et autres]	7.15
Gouvernement	6.88
Matériaux	4.11
Energie	3.32
Services aux collectivités	2.93
Technologies de l'information	2.47
Diversifié	2.23
Santé	1.74
Liquidités à des fins de compensation	-8.14

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

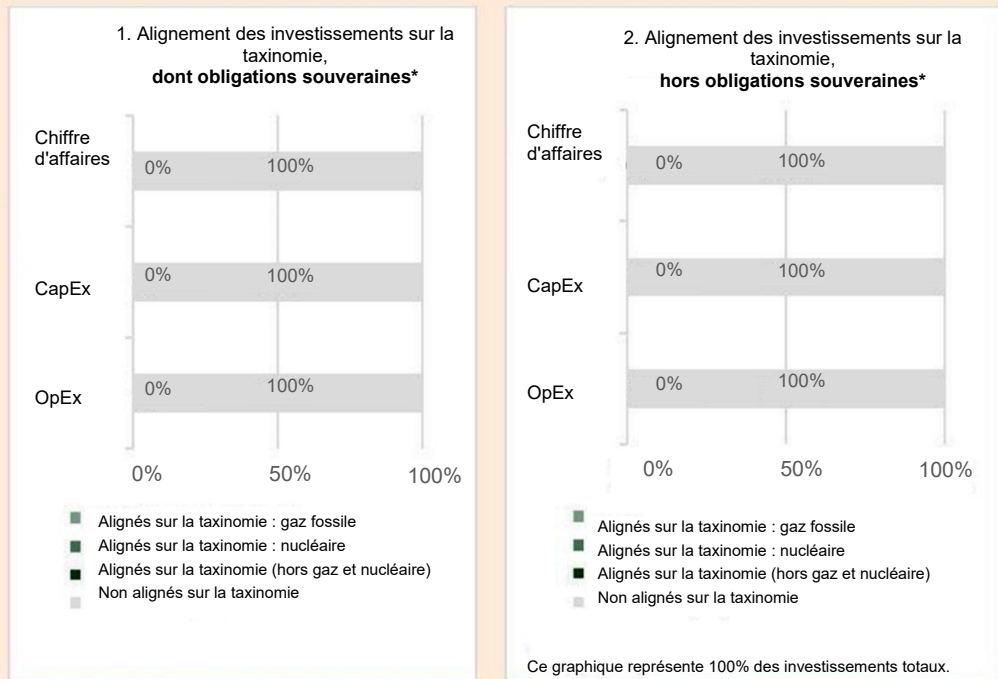
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

En outre, le Compartiment exclut les obligations souveraines émises par des pays présentant des violations importantes des droits de l'homme et des traités internationaux. La liste des pays est régulièrement mise à jour et surveillée par les équipes ISR et risques. Le Compartiment surveille l'évolution des sanctions et/ou des réglementations internationales pertinentes. Les émetteurs et les investissements faisant l'objet de sanctions ne peuvent figurer dans l'univers d'investissement du Compartiment.

Aucune entreprise n'a fait l'objet d'un investissement dans les secteurs exclus au cours de la période de référence.

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---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

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.

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**

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 promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---Discovery-Convertible-Global.pdf

● **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 31/12/2025.

Notation ESG	Portefeuille	Univers
EMOA	24.49	25.72
Asie-Pacifique hors Japon	27.49	31.79
Amérique du Nord	30.37	33.27
Japon	32.35	34.25

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	2024	2022	2023	2024
EMOA	23.00	22.4	25.66	28.30	24.6	26.21
Asie-Pacifique hors Japon	27.00	29.2	24.60	33.30	29.5	31.26
Amérique du Nord	32.30	28.1	28.98	35.00	31.8	32.77
Japon	30.10	31.1	30.03	34.30	33.1	32.88

Le Score est un score interne à Mirabaud, basé sur les données de Sustainalytics et composé à 60% de la notation du risque ESG et à 40% du score ESG. Ces deux éléments sont complémentaires. Ils nous permettent d'évaluer la gestion des enjeux ESG importants par une entreprise, ainsi que ses pratiques responsables. L'échelle de notation va de 0 à 100, 0 étant le meilleur score.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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.

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 – Discovery Convertibles Global

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



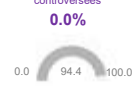
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



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



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 2025

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
96.33%

Inve imp	Investissements	Secteur		Pays
BL 1 0		es de l'i	#2 Autres 3.67%	
ROHTO 0 03/15/32	Consommation de base		2.42	Japon
HASI 3 ¼ 08/15/28	Finance		2.39	Etats-Unis
ALRM 2 ¼ 06/01/29	Technologies de l'information		2.31	Etats-Unis
KANPNT 0 03/07/31	Matériaux		2.28	Japon
TUIGR 1.95 07/26/31	Consommation discrétionnaire		2.26	Allemagne
BOX 1 ½ 09/15/29	Technologies de l'information		2.02	Etats-Unis
SYNA 0 ¾ 12/01/31	Technologies de l'information		2.02	Etats-Unis
SVMCN 4 ¼ 12/15/29	Matériaux		1.96	Canada
ZHEDIN 0 01/24/29	Technologies de l'information		1.93	Taiwan
LIVN 2 ½ 03/15/29	Santé		1.80	Etats-Unis
ITRI 1 ⅜ 07/15/30	Technologies de l'information		1.74	Etats-Unis
CDP 5 ¼ 09/15/28	Immobilier		1.73	Etats-Unis
WT 3 ¼ 08/15/29	Finance		1.69	Etats-Unis
PRGS 3 ½ 03/01/30	Technologies de l'information		1.66	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 ?**

	EXERCICE 2022	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	95.97%	100%	100%	96.33%	-3.67%
#2 Autres	4.03%	0.0%	0.0%	3.67%	3.67%

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	34.20
Matériaux	12.95
Santé	10.98
Industrie	9.30
Consommation discrétionnaire	8.65
Finance	7.87
Immobilier	6.18
Consommation de base	4.44
Energie	2.46
Services de communication	1.09
[Liquidités et autres]	0.97
Services aux collectivités	0.92

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

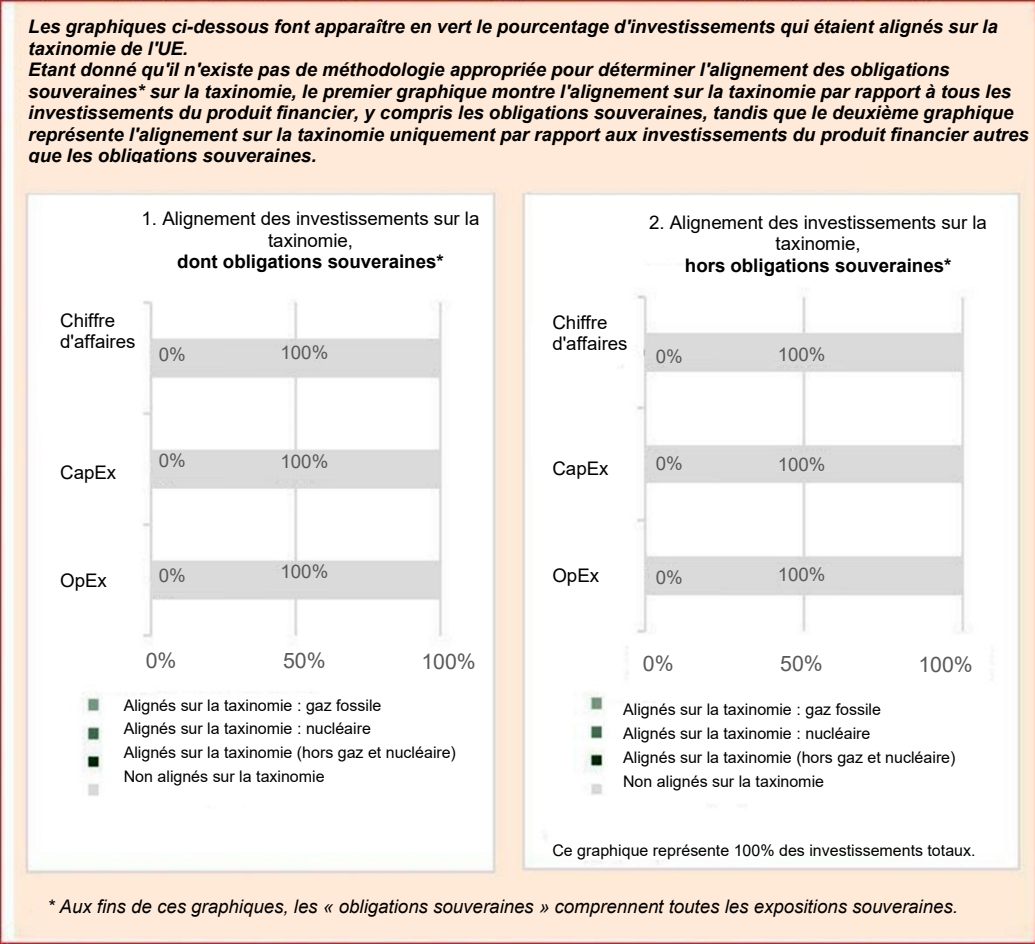
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.



● **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-Convertible-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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

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

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	19.78	17.91

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	
	2023	2024	2023	2024
Notation de risque	21.06	20.68	19.64	18.97

● 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

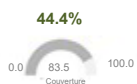
Indicateurs applicables aux investissements directs dans des sociétés et dans des émetteurs souverains et supranationaux

Emissions de gaz à effet de serre



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

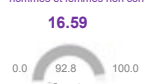
10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales



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 2025

Nom	Secteur	% d'actifs	Pays
INWIM 1 ⅞ 07/08/26	Industrie	2.25	Italie
BKTSM 0 ⅞ 07/08/26	Finance	2.22	Espagne
RENAUL 2 09/28/26	Consommation discrétionnaire	2.07	France
DELL 0 ½ 10/27/26	Technologies de l'information	2.07	Irlande
ELTLX 4 ⅞ 10/05/26	Consommation discrétionnaire	2.06	Suède
RBIIV 0 ⅞ 09/25/26	Finance	2.02	Autriche
VZ 1 ⅞ 10/27/26	Services de communication	1.93	Etats-Unis
ISSDC 0 ⅞ 06/18/26	Consommation discrétionnaire	1.92	Danemark
VW 2 ½ 07/31/26	Consommation discrétionnaire	1.92	Allemagne
ISPIM 4 05/19/26	Finance	1.87	Italie
F 2.386 02/17/26	Consommation discrétionnaire	1.86	Etats-Unis
NSANY 2.652 03/17/26	Consommation discrétionnaire	1.82	Japon
CLNXSM 0 ¾ 11/15/26	Industrie	1.77	Espagne
BAC 1.949 10/27/26	Finance	1.76	Etats-Unis
LHAGR 3 05/29/26	Consommation discrétionnaire	1.75	Allemagne

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

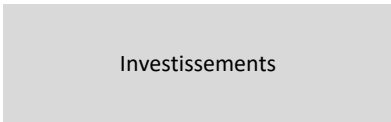


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S 97.30%
#2 Autres 2.70%

Fonds	EXERCICE 2023	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	87.76%	95.04%	97.30%	2.30%
#2 Autres	12.24%	4.97%	2.70	-2.30%

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	28.58
Finance	20.76
Services aux collectivités	10.36
Industrie	9.37
Matériaux	8.25
Services de communication	7.99
Consommation de base	5.98
Technologies de l'information	3.72
Santé	3.51
Liquidités et autres	0.85
Energie	0.63

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

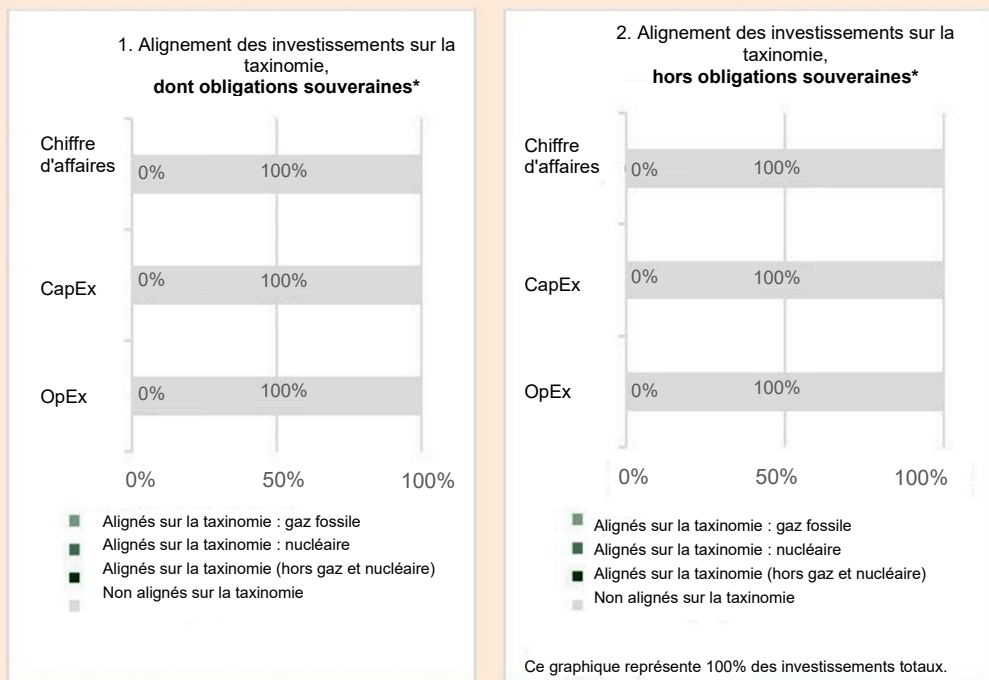
¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

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.

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**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**.

Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



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

Les considérations extrafinancières (environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG")) ont été pleinement intégrées au processus d'investissement du Compartiment. Par conséquent, le Compartiment a privilégié les entreprises dont les facteurs sociaux et environnementaux et les méthodes de gouvernance exercent un impact durable sur la performance financière.

Outre l'application de filtres quantitatifs, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/legal/Sustainability-Disclosures/SDR_EN_Mirabaud---DM-Fixed-Maturity-2029.pdf

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	19.18	17.48

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	19.42	18.77

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

Sans objet, le Compartiment ne s'engage pas à réaliser des investissements durables.

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

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

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



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

La stratégie prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Nous identifions, hiérarchisons et contrôlons les incidences négatives des entités sur les facteurs de durabilité tels que le climat, l'environnement, l'utilisation des ressources, les droits des travailleurs et de l'homme, ainsi que l'éthique des affaires.

Les indicateurs spécifiques relatifs aux PIN pris en considération dépendent de la disponibilité des données et peuvent évoluer avec l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données.

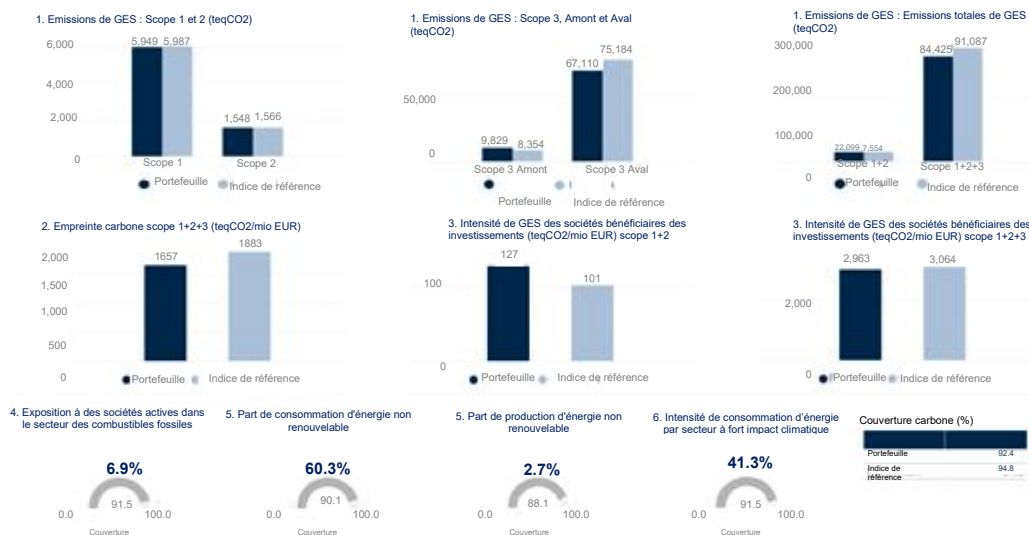
Mirabaud – DM Fixed Maturity 2029

Déclaration sur les principales incidences négatives

MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT

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

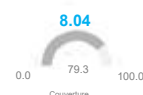


Eau, déchets et autres matières

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



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

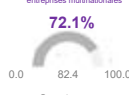


Questions sociales et de personnel

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



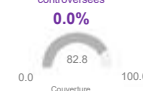
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



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 2025

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
PHNXLN 4 ⅜ 01/24/29	Finance	1.74	Royaum e-Uni
F 5 ⅛ 02/20/29	Consommation discrétionnaire	1.50	Etats-Unis
VW 4 ⅝ 03/25/29	Consommation discrétionnaire	1.45	Allemagne
KGXGR 4 11/20/29	Industrie	1.38	Allemagne
RENAUL 4 ⅞ 10/02/29	Consommation discrétionnaire	1.35	France
EDF 4 ⅜ 10/12/29	Services aux collectivités	1.34	France
SOCGEN 4 ¾ 09/28/29	Finance	1.34	France
TDCDC 5.186 08/02/29	Services de communication	1.33	Danemark
TPEIR 4 ⅝ 07/17/29	Finance	1.32	Grèce
GM 4.3 02/15/29	Consommation discrétionnaire	1.32	Etats-Unis
ABESM 4 ⅛ 08/07/29	Industrie	1.32	Espagne
STERV 4 ¼ 09/01/29	Matériaux	1.32	Finlande
JEF 4 04/16/29	Finance	1.30	Etats-Unis
FLTR 5 04/29/29	Consommation discrétionnaire	1.30	Irlande
ENBW 4.049 11/22/29	Services aux collectivités	1.29	Allemagne

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

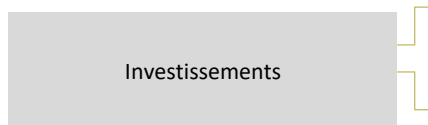


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 ?



#1 Alignés sur les caractéristiques E/S
94.60%

#2 Autres
5.40%

Fonds	EXERCICE 2024	EXERCICE 2025	Différence
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94.00%	94.60%	0.60%
#2 Autres	6.00%	5.40%	-0.60%

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
Consommation discrétionnaire	28.23
Finance	17.70
Services de communication	15.53
Industrie	8.90
Matériaux	8.70
Services aux collectivités	7.72
Consommation de base	6.35
Santé	4.15
Technologies de l'information	0.86
Diversifié	0.74
Energie	0.59
Liquidités et autres	0.53

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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

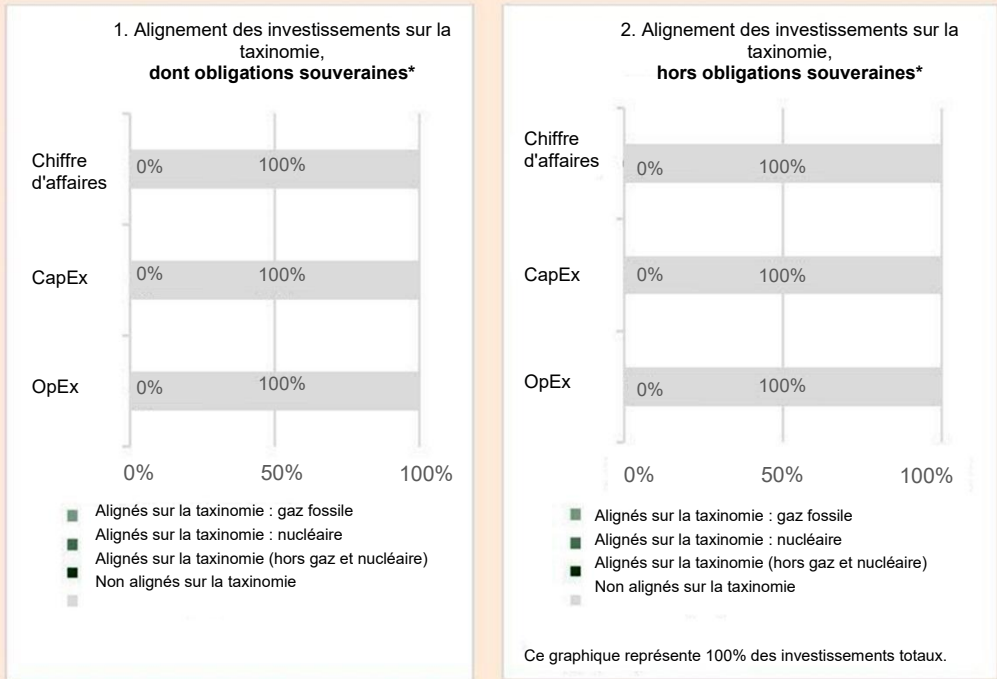
☒ Non

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. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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.

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-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 promeut.

☐ ***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 - DM FIXED MATURITY 2031

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

● ☐ 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, des analyses ESG approfondies ont été réalisées chaque fois que cela était pertinent. Par ailleurs, un dialogue a été engagé et des réunions organisées avec les dirigeants des entreprises afin de mieux comprendre les enjeux ESG et de s'assurer que le Compartiment présente les caractéristiques environnementales et sociales qu'il promeut.

Le Compartiment applique en amont de son processus d'investissement un filtre d'exclusion sur les activités controversées suivantes : fabricants d'armes controversées, extraction de charbon thermique, tabac et divertissements pour adultes. Des exclusions et/ou restrictions supplémentaires s'appliquent et sont détaillées dans les informations publiées sur le site Internet du Compartiment.

https://www.mirabaud-am.com/uploads/tx_mirabaudmam/funds/marketing/SRI-Reports/SRI_EN_Mirabaud---DM-Fixed-Maturity-2031.pdf

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 31/12/2025 (obligations d'entreprises).

	Portefeuille	Univers
Notation de risque	17.93	16.86

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 2025.

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 – DM Fixed Maturity 2031

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)



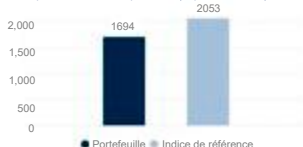
1. Emissions de GES : Scope 3, Amont et Aval (teqCO₂)



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



5. Part de consommation d'énergie non renouvelable



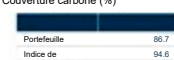
5. Part de production d'énergie non renouvelable



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

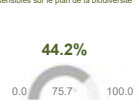


Couverture carbone (%)



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 invest)



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



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



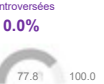
12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé



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 depuis le lancement du Compartiment en 2025.

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MTNA 3 ½ 12/13/31	Matériaux	1.36	Luxembourg
FLTR 4 06/04/31	Consommation discrétionnaire	1.22	Irlande
NOKIA 4 ⅜ 08/21/31	Technologies de l'information	1.22	Finlande
VW 3 ⅞ 11/19/31	Consommation discrétionnaire	1.20	Allemagne
ELIASO 3 ⅞ 06/11/31	Services aux collectivités	1.19	Belgique
GM 3.7 07/14/31	Consommation discrétionnaire	1.18	Etats-Unis
STLA 4 ¼ 06/16/31	Consommation discrétionnaire	1.14	Etats-Unis
IHGLN 3 ⅝ 09/27/31	Consommation discrétionnaire	1.13	Royaume-Uni
BKNG 4 ½ 11/15/31	Services de communication	1.12	Etats-Unis
TRAGR 3 ¾ 01/14/31	Industrie	1.11	Allemagne
VZ 2 ⅝ 12/01/31	Services de communication	1.09	Etats-Unis
BNP 1 ⅝ 07/02/31	Finance	1.09	France
PRYIM 3 ⅞ 11/28/31	Industrie	1.08	Italie
EOFP 5 ½ 06/15/31	Consommation discrétionnaire	1.07	France
TDCDC 6 ½ 06/01/31	Services de communication	1.06	Danemark

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

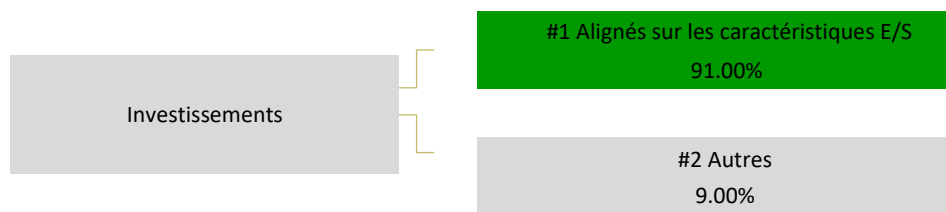


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

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 2025
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	91.00%
#2 Autres	9.00%

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	27.39
Finance	16.39
Industrie	14.34
Services de communication	13.28
Services aux collectivités	7.97
Matériaux	6.36
Consommation de base	5.49
Technologies de l'information	3.88
Liquidités et autres	1.70
Santé	1.64
Energie	1.57

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 économiques** pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et 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 :

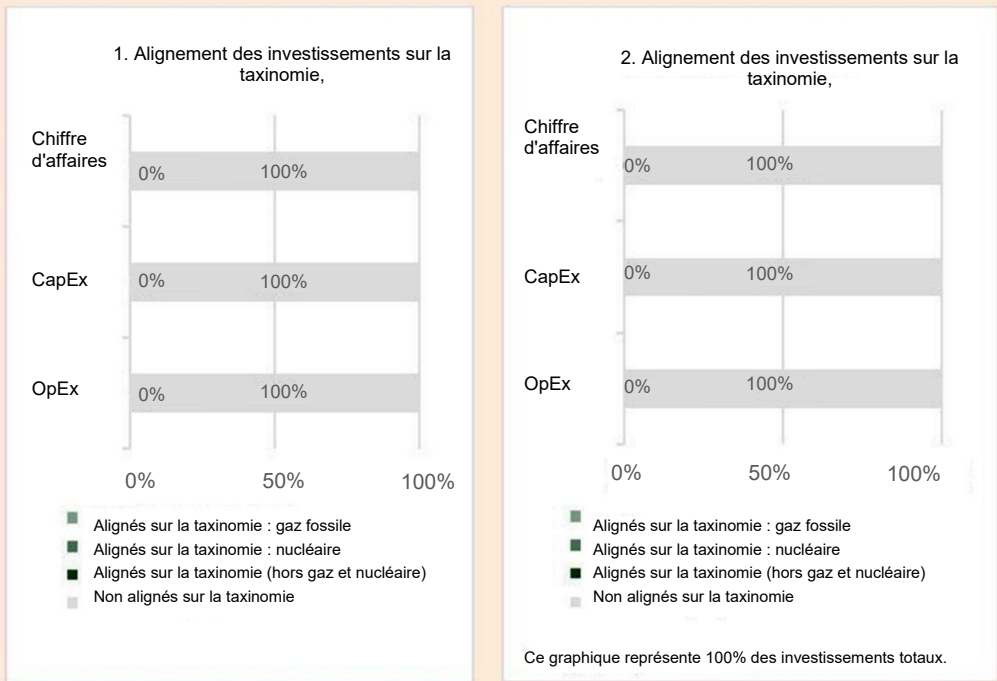
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- 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.

Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* 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 2025.



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.

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/marketing/SRI-Reports/SRI_EN_Mirabaud---DM-Fixed-Maturity-2031.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 promeut.

☐ ***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 2024.

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

Sans objet.

