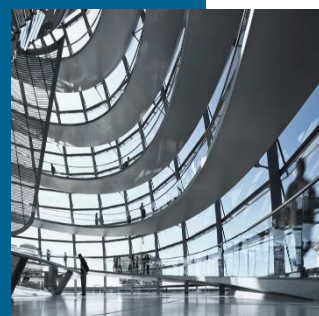
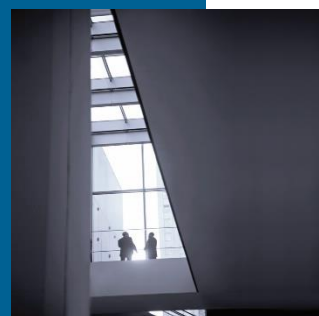


Rapport et Comptes semestriels

Pour l'exercice clos le
31 octobre 2025
non audités



Introduction	2
Administrateurs et Dirigeants	3
Rapport du Gérant de Portefeuille	4
Notes de bas de page	7
 Inventaire du portefeuille-titres	
Compartiments d'Actions	
Focused Stock Fund	8
Global Discovery Fund	9
Global Future Leaders Fund ^{1, 3}	13
Transition Materials Fund ^{1, 3}	14
US Smaller Companies Fund ³	15
Compartiments obligataires	
Blue Transition Bond Fund ^{1, 3}	17
China Onshore Bond Fund ³	19
Social Bond Fund ^{2, 3}	20
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2, 3}	22
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1, 3}	24
 État de l'actif net	26
État de la Valeur Liquidative par Action	28
Annexes aux Comptes	30
Informations complémentaires	34
Répertoire	35

Fidelity Funds 2 (la « Société ») est une *Société d'Investissement à Capital Variable* (« SICAV ») constituée sous cette forme au Luxembourg. Ses actifs sont détenus sous la forme de différents Compartiments. Chaque Compartiment détient un portefeuille distinct de titres et de divers actifs, géré conformément à des objectifs d'investissement spécifiques. Des catégories d'Actions séparées sont ou pourront être émises pour chaque Compartiment.

La vente des Actions est autorisée dans plusieurs juridictions. Les Actions peuvent être admises à la cote officielle du Marché Euro MTF de la Bourse du Luxembourg. Des informations complémentaires sur les cotations en Bourse sont disponibles sur <https://www.bourse.lu/official list> ou peuvent être obtenues sur demande auprès de la Société de gestion.

Les investisseurs suisses sont informés que la distribution des Compartiments actuels de la Société a été autorisée dans leur pays par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers.

Conseil d'Administration

La liste des Administrateurs de la Société en exercice au 31 octobre 2025 figure à la page 3. Le Conseil considère que trois des cinq Administrateurs en exercice au 31 octobre 2025 sont des Administrateurs non exécutifs et que l'un d'entre eux est indépendant du Gérant de Portefeuille et libre de tout lien qui pourrait influencer son jugement de façon significative dans l'exercice de son mandat.

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2025, le Conseil de la Société de gestion n'a pas changé.

Dirigeants

Au 31 octobre 2025, les Dirigeants nommés par FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. (« FIMLUX ») figuraient à la page 3.

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2025, le changement de Dirigeant suivant a eu lieu chez FIMLUX :

- Mme Florence Alexandre a démissionné de son poste de Dirigeante de FIMLUX. Cette démission est entrée en vigueur le 31 juillet 2025.

Ce Rapport semestriel de la Société ne constitue pas une offre d'Actions. Les actions sont offertes sur la base des informations contenues dans le Prospectus en vigueur (et dans les documents qui y sont mentionnés) ainsi que dans le dernier Rapport annuel de la Société. Des exemplaires du Prospectus en vigueur, du dernier Rapport annuel et des rapports sur les modifications du portefeuille de la Société sont disponibles gratuitement au siège social de la Société ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme distributeurs de la Société ou, pour les investisseurs en Suisse, auprès du représentant de la Société dans ce pays.

FIL Investments International, le distributeur de la Société au Royaume-Uni, a autorisé la diffusion de ce Rapport semestriel au Royaume-Uni. FIL Investments International est autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Administrateurs et Dirigeants

Conseil d'Administration de Fidelity Funds 2 au 31 octobre 2025

Jeffrey Lagarce ^

Président du Conseil d'Administration
États-Unis

Romain Boscher ^

Administrateur
France

Eliza Dungworth

Administratrice
Grand-Duché de Luxembourg

Carine Feipel ^*

Administratrice
Grand-Duché de Luxembourg

Allan Pelvang

Administrateur
Bermudes

Conseil d'Administration de FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. (la « Société de gestion »)

Christopher Brealey

Président du Conseil d'Administration
Grand-Duché de Luxembourg

Romain Boscher ^

Gestionnaire
France

Eliza Dungworth

Gestionnaire
Grand-Duché de Luxembourg

Jon Skillman ^*

Gestionnaire
Grand-Duché de Luxembourg

Dirigeants de la Société de gestion

Eliza Dungworth

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Sylviane Kerzerho

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Karin Winklbauer

Dirigeante
Grand-Duché de Luxembourg

Paul Witham

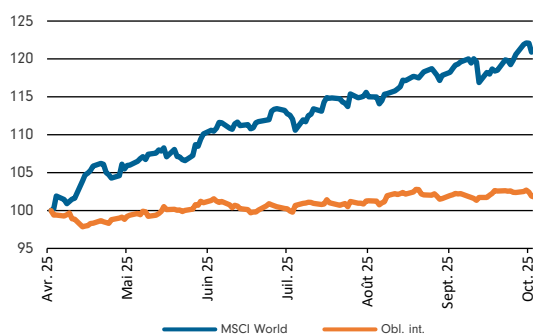
Dirigeant
Grand-Duché de Luxembourg

^ Administrateur non exécutif

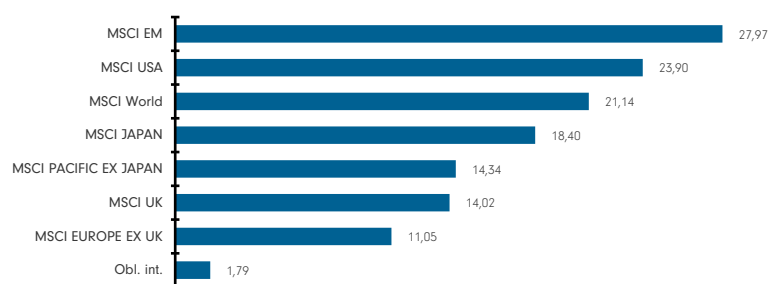
* Considéré indépendant par le Conseil

Marchés des actions

Au cours de l'exercice semestriel clos à la fin du mois d'octobre 2025, les actions internationales, telles que mesurées par l'indice MSCI World Index, ont généré des gains solides en dollars US. L'apaisement des tensions commerciales, la résilience des bénéfices des sociétés et le rythme soutenu de la croissance générée par l'intelligence artificielle (IA) ont soutenu la confiance des marchés. Au début de l'exercice, les marchés ont rebondi, car les États-Unis ont entamé des négociations commerciales et passé des accords avec leurs principaux partenaires. L'appétit pour le risque, qui avait chuté à cause de la question des droits de douane, s'est donc amélioré. L'optimisme suscité par l'IA et la saison globalement positive de publication des bénéfices ont renforcé davantage les performances des marchés. L'évolution fiscale découlant de la loi américaine « One Big Beautiful Bill Act », qui a introduit des baisses d'impôt ciblées et modifié les dépenses fédérales, a accentué ce climat favorable tout comme les attentes grandissantes d'assouplissement monétaire à court terme par la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed). En septembre 2025, la Fed a appliqué sa première baisse de taux, renforçant ainsi la confiance des investisseurs. Toutefois, le sentiment du marché s'est affaibli provisoirement ce même mois à cause d'un regain d'incertitudes politiques en Europe et des risques de paralysie potentielle des activités du gouvernement américain. En octobre, les actions ont récupéré car des données économiques supérieures aux prévisions, une trêve commerciale confirmée entre les États-Unis et la Chine et des bénéfices trimestriels globalement élevés ont encore soutenu les marchés.



Source : Refinitiv DataStream, rendement total en USD, recalculé sur une base 100, MSCI World Index et BofA ML Global Broad Market Index, 30.04.2025 - 31.10.2025



Source : Refinitiv DataStream, rendement total, USD, 30.04.2025 - 31.10.2025

Dans un tel climat international, les actions des grandes régions ont terminé l'exercice en hausse, principalement celles des États-Unis et du Japon. Les marchés émergents ont également progressé et dépassé leurs homologues développés. Au niveau sectoriel, les sociétés des technologies de l'information (TI) et des services de communication ont compté parmi les plus profitables, tandis que les actions du secteur de la consommation courante sont restées à la traîne. Dans l'ensemble, les rendements en dollars US ont été soutenus par la dépréciation de cette devise face à l'euro, mais ils ont été entravés par son appréciation face au yen et à la livre sterling.

Les actions européennes ont dégagé des rendements positifs au cours de l'exercice considéré. Les tendances des marchés ont illustré le changement des dynamiques du commerce international, l'évolution du climat politique et la résilience des bénéfices des sociétés. Les tensions commerciales sont restées un élément central alors que les droits de douane agressifs des États-Unis et les craintes consécutives en matière de stabilité et de commerce mondial ont affaibli les actions. En dépit de ces difficultés, les actions européennes ont résisté grâce aux bénéfices élevés des sociétés et à un changement de politique budgétaire de l'Allemagne en faveur d'une augmentation des dépenses militaires. L'anticipation d'une politique monétaire favorable, notamment en Allemagne, pourrait soutenir les marchés à moyen terme par le biais d'une augmentation des dépenses de défense et d'infrastructure. La politique monétaire est restée favorable étant donné que la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux d'intérêt à 2,0 % en rappelant que, dans l'avenir, l'assouplissement monétaire dépendrait des données à chaque réunion. Parallèlement, les estimations provisoires d'Eurostat ont montré que le PIB de la zone euro a progressé de 0,2 % au troisième trimestre 2025, signalant un dynamisme modéré.

Au cours de l'exercice semestriel, les actions britanniques ont généré des gains élevés, soutenues par une réduction des tensions commerciales, des bénéfices solides et un climat politique plus favorable à l'échelle internationale. Après la volatilité déclenchée par les droits de douane au mois d'avril, les marchés se sont stabilisés, car la plupart des mesures ont été suspendues et une série d'accords commerciaux a été signée, le R.-U. passant le premier accord bilatéral. La situation s'est encore améliorée au fil des mois jusqu'en mai après une nouvelle baisse des taux de la Banque d'Angleterre. En milieu d'année, les investisseurs se sont à nouveau concentrés sur les bénéfices des sociétés, la poursuite des progrès concernant les échanges commerciaux avec les États-Unis ayant rassuré les marchés. En août, les marchés ont apprécié les quatre mois consécutifs de gains, découlant des résultats solides des sociétés et des attentes concernant une amélioration des relations géopolitiques même si le cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine n'a pas abouti. Au niveau national, la Banque d'Angleterre a baissé ses taux à 4 % en août lors d'un vote serré (5 contre 4) et ne les a pas modifiés en septembre, traduisant une inflation persistante et une croissance en berne. Un déficit budgétaire imminent a accentué l'incertitude avant la Déclaration d'automne sur les priorités en matière d'imposition et de dépenses. En octobre, les actions britanniques ont poursuivi leur progression, soutenues par une baisse prévisionnelle de l'inflation et une réduction de 25 points de base (pb) des taux de la Fed américaine, ce qui a ravivé la confiance au niveau mondial et favorisé le leadership des grandes entreprises et des sociétés de valeur.

Au cours de l'exercice semestriel considéré, les marchés américains des actions ont généré des gains élevés grâce aux progrès de l'IA, aux bénéfices solides des sociétés, au changement des dynamiques commerciales et à l'évolution des prévisions de la politique de la Fed. Tout au long de l'exercice, le leadership du marché est resté concentré sur les sociétés technologiques à méga-capitalisation et sur les bénéficiaires de l'IA, bien que certains reculs occasionnels aient traduit les craintes des investisseurs quant à la viabilité des dépenses en IA en termes de croissance et de profitabilité futures. Les bénéfices des sociétés ont constitué une source de solidité importante grâce aux excellents résultats du deuxième trimestre et à la dynamique encourageante à l'approche du troisième. En matière de politique monétaire, la Fed a baissé à deux reprises son taux directeur (en septembre et octobre 2025) alors qu'elle cherchait à équilibrer les pressions inflationnistes persistantes et les signes d'affaiblissement du marché du travail. Parallèlement, les événements commerciaux et politiques ont déclenché des accès de volatilité. En avril, l'annonce par Donald Trump de droits de douane considérables sur les importations a provoqué des tensions entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, bien que des négociations consécutives aient permis d'apaiser les craintes d'escalade. Déclenchée au début du mois d'octobre, la paralysie des activités du gouvernement américain a brièvement affecté la confiance, perturbant les publications de données économiques, et soulevant des incertitudes en

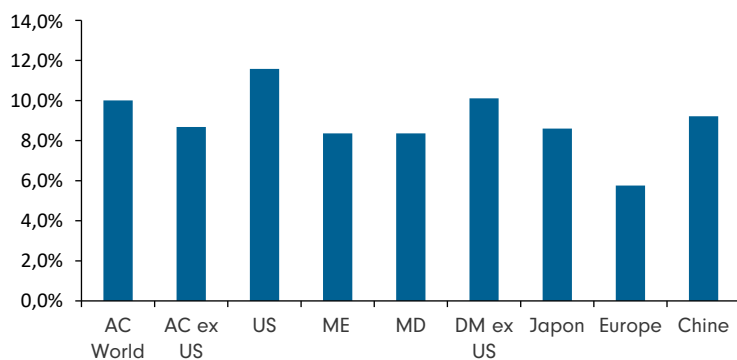
matière de négociations budgétaires. Toutefois, les investisseurs ont vite oublié ces problèmes car l'assouplissement de la politique monétaire et la solidité des bénéfices des sociétés les ont rassurés. En dépit du climat globalement favorable, les principaux risques sont toujours liés aux valorisations élevées, au petit nombre de sociétés technologiques à méga-capitalisation qui dominent le marché, et à une sensibilité continue aux données macroéconomiques et aux signaux politiques. D'un point de vue sectoriel, les TI ont enregistré la meilleure progression grâce à l'enthousiasme que suscite l'IA. De plus, les secteurs des services de communication et de la consommation non essentielle ont nettement renforcé les rendements, tandis que la consommation courante et l'immobilier sont restés à la traîne.

Au cours de l'exercice semestriel, le marché japonais des actions a enregistré d'excellents rendements, les indices Nikkei 225 et TOPIX ayant atteint des plafonds historiques en octobre. Les actions ont rebondi après avoir glissé en début d'année à cause, essentiellement, d'une accumulation de tensions commerciales internationales après l'annonce par les États-Unis de droits de douane réciproques de grande ampleur. Les prix des actions ont augmenté par la suite pendant l'exercice révisé, grâce à un regain de confiance en matière de commerce et aux gains élevés des actions technologiques, bien que les tensions géopolitiques grandissantes au Moyen-Orient aient provoqué des fluctuations. En juillet, le président américain Donald Trump a annoncé un accord commercial avec le Japon, au titre duquel les droits de douane sur les importations du pays seront fixés à 15 %, un chiffre bien plus bas que le taux annoncé à l'origine. Le marché a réagi favorablement à cet accord conclu rapidement, en particulier à la réduction des droits de douane sur l'automobile. L'exercice budgétaire 2024 a représenté la quatrième année consécutive de gains records. Les sociétés ont encore augmenté le rendement de l'actionnaire grâce à des niveaux records de dividendes et de rachats. Sur le plan économique, le PIB réel du Japon a progressé à un taux annualisé de 2,2 % au deuxième trimestre 2025. Supérieur à l'estimation initiale de 1,0 %, ce taux reflète une accélération brutale par rapport à une hausse révisée à la baisse de 0,3 % au premier trimestre. La croissance annuelle s'est ainsi poursuivie pour un cinquième trimestre consécutif, au rythme d'expansion le plus rapide depuis le troisième trimestre 2024, stimulé par une consommation privée élevée, car les mesures gouvernementales ont permis d'atténuer les pressions sur les coûts découlant de l'augmentation des prix de l'alimentation et de l'énergie. Pendant la période révisée, tous les secteurs ont enregistré des rendements positifs, en particulier les TI, l'énergie et les services de communication.

Au cours de l'exercice, les actions du Pacifique (hors Japon) ont souffert d'une volatilité extrême, provoquée principalement par les politiques américaines en matière de droits de douane et les incertitudes commerciales. Les actions chinoises et hongkongaises ont fortement progressé. Dans le cadre d'un apaisement des tensions commerciales, l'amélioration des données économiques, le soutien politique et l'optimisme retrouvé des investisseurs ont entraîné des entrées de capitaux sur les marchés chinois. À Hong Kong, les marchés ont profité d'un excellent rebond de la cotation des offres publiques d'achat en bourse et d'une augmentation des liquidités. Sur les marchés de type technologiques que sont Taïwan et la Corée du Sud, les entrées de capitaux étrangers ont afflué dans le cadre d'une demande mondiale soutenue en infrastructure pour l'IA. Parallèlement, les actions australiennes ont terminé l'exercice en hausse. Les baisses de taux d'intérêt de la Reserve Bank of Australia ont agi comme un catalyseur important en poussant les marchés vers le haut. Dans la région ASEAN, la plupart des marchés ont traversé une période difficile en raison des sorties élevées de capitaux étrangers dans le cadre des incertitudes commerciales grandissantes.

Au cours de l'exercice, les marchés émergents (ME) ont généré des rendements positifs. Au début de l'exercice, le regain d'intérêt pour l'IA a constitué une dynamique de performance majeure pour les marchés. Après une courte période d'aversion pour le risque au vu des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, la négociation d'un cessez-le-feu a stabilisé les marchés. Les regards se sont alors tournés vers la politique commerciale américaine alors que de nouveaux droits de douane étaient imposés à de nombreux pays. Cependant, la suspension desdits droits sur l'importation de marchandises chinoises a été prolongée de 90 jours. Les performances des ME ont également profité de la première baisse des taux d'intérêt de la Fed depuis 2024 (en septembre 2025), de la faiblesse persistante du dollar US et des signes de renforcement de la Chine. Vers la fin de l'exercice, l'enthousiasme suscité par l'IA a encore stimulé les gains, principalement sur les marchés de type technologiques comme Taïwan et la Corée. Les tensions commerciales ont diminué lorsque les États-Unis et la Chine sont parvenus à un accord en matière de droits de douane, tandis qu'une autre baisse des taux de la Fed en octobre a encore soutenu la confiance des marchés. Dans un tel climat, toutes les régions ont progressé, à commencer par l'Asie émergente, suivie par l'Amérique latine, l'Europe émergente, le Moyen-Orient et l'Afrique. Au niveau sectoriel, tous les secteurs à l'exception de la consommation courante ont terminé en terrain positif, les TI, les matériaux et les industries enregistrant les meilleurs gains.

La croissance suscitant moins d'inquiétudes, les perspectives de bénéfices sont positives, mais les risques persistent.



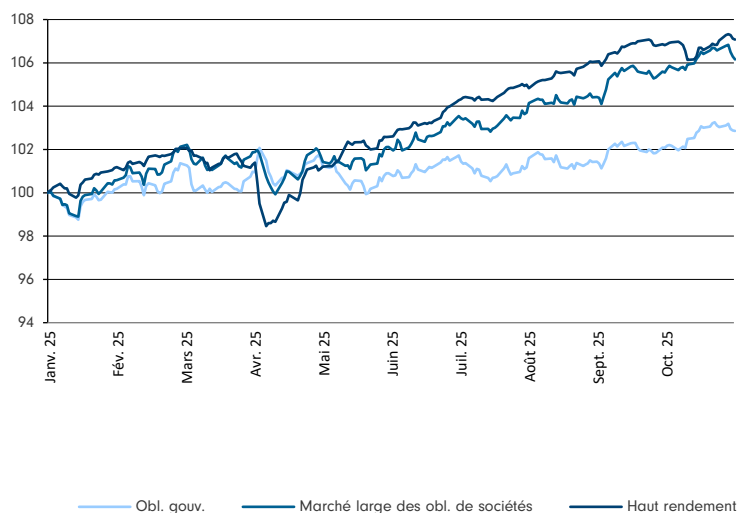
Source : IBES, LSEG DataStream, 31.10.2025. Données pour les Indices MSCI

D'après les dernières publications de résultats, la plupart des grandes entreprises, en particulier aux États-Unis, gèrent les pressions en matière de coûts et de macroéconomie de manière efficace jusqu'ici. Toutefois, les perspectives mondiales plus étendues sont toujours nuancées, avec un ralentissement de la croissance et une hésitation des sociétés à publier des orientations prévisionnelles. Les investisseurs doivent s'attendre à une dispersion plus importante entre les sociétés et les secteurs, les résultats exceptionnels étant susceptibles de provenir des entreprises qui disposent d'un pouvoir de tarification, d'une discipline en matière de coûts et d'une exposition à des thèmes de croissance pérennes comme l'IA, les centres de données et les services spécialisés. Si les marchés émergents et certains pays asiatiques peuvent profiter de facteurs structurels bénéfiques, ces régions sont également exposées à des risques plus élevés au niveau politique et commercial. Au fur et à mesure que la croissance des bénéfices ralentira, les valorisations dépendront plus de l'exécution opérationnelle que de l'expansion des multiples. Dans un tel scénario, il faudra probablement cibler les sociétés aux bénéfices solides, aux bilans élevés et aux stratégies de contrôle des coûts claires, les sociétés elles-mêmes devant se concentrer sur la productivité, la discipline tarifaire et la transparence pour traverser ces périodes difficiles sur le plan macroéconomique.

Marchés obligataires

Au cours de l'exercice, les marchés mondiaux du revenu fixe ont généré des rendements positifs dans l'ensemble, à l'exception notable des obligations d'État allemandes (*Bunds*). Les droits de douane, les politiques divergentes des banques centrales et le changement des dynamiques budgétaires ont rythmé les performances des marchés. Une rhétorique moins agressive de la part des États-Unis a ravivé la confiance. Toutefois, celle-ci s'est dégradée après la baisse de la notation souveraine du pays en mai qui a détourné l'attention vers les risques budgétaires. Cette baisse de notation – découlant d'un dépassement des déficits de 6 % du PIB et des différends politiques concernant la prolongation des baisses d'impôts – a accentué le raidissement des courbes de rendement et la surveillance de la viabilité de la dette sur tous les marchés développés. En juin, la volatilité a grimpé face aux craintes soulevées par une éventuelle ingérence politique dans la politique de la Fed américaine et à un regain des tensions entre les États-Unis et la Chine, même si les rendements des bons du Trésor ont baissé en raison des données économiques moroses. Jusqu'au milieu de l'année, les banques centrales ont, pour la plupart, maintenu leurs taux alors que l'inflation persistait. De plus, après une trêve de 90 jours entre la Chine et les États-Unis, la question des nouveaux droits de douane a fait grimper la prime de risque. En août, la faiblesse des données du marché de l'emploi américain a renforcé les attentes de voir les taux baisser, déclenchant un rebond des bons du Trésor. Décidées en réaction au ralentissement de la croissance et de l'inflation, les baisses des taux de la Fed en septembre et octobre ont brièvement accentué la volatilité, mais ces baisses ont fini par rassurer les marchés en dépit de la publication tardive des données provoquée par la paralysie du gouvernement américain. Au Royaume-Uni, l'annulation des suppressions antérieures de l'assistance sociale a réveillé les inquiétudes en matière de crédibilité budgétaire, exacerbées par une augmentation des besoins de financement et une incertitude politique accrue après le remaniement ministériel de septembre. En août, la Banque d'Angleterre a baissé ses taux de 25 pb, sans les modifier en septembre, et elle a ralenti le resserrement quantitatif pour atténuer les pressions sur le marché. L'inflation est restée élevée jusqu'à ce que la faiblesse d'un indicateur économique publié au mois d'octobre accentue les attentes d'une nouvelle baisse au début de l'année 2026. En Europe, la BCE n'a pas modifié ses taux mais son discours était plus favorable étant donné les signes clairs de désinflation. Les rendements étaient largement contenus, bien que le budget de l'Allemagne orienté sur la relance ait poussé les rendements des *Bunds* vers le haut. En revanche, le dérapage budgétaire de la France a fait grimper les rendements des OAT à un plafond historique depuis 2009 avant une correction partielle, l'instabilité politique et les concessions budgétaires ayant sapé la confiance, ce qui a entraîné une baisse de la notation de crédit de la France à A+ et une révision des perspectives à négatives par Moody's. Parallèlement, au Japon, le nouveau Premier ministre Sanae Takaichi a mis en avant un programme de soutien de la croissance et du budget, tandis que la Banque du Japon a maintenu son orientation conciliante, accentuant les prévisions d'une période prolongée de politique d'assouplissement. Les crédits des sociétés ont devancé les titres souverains alors que les spreads se sont resserrés sur les segments « investment-grade » et à haut rendement, grâce à un excellent appétit pour le risque et à un niveau d'émissions élevé.

Les obligations de sociétés génèrent un rendement total plus élevé, dépassant les titres souverains



Source : ICE BoFA, 31.10.2025

L'économie mondiale a mieux résisté que prévu en dépit des perturbations provoquées par la paralysie des activités du gouvernement américain et le flux irrégulier de données économiques. La croissance reste stable même si les premières tensions apparaissent sur le marché de l'emploi, et que l'inflation montre certains signes de modération après une période de persistance. Les baisses consécutives des taux de la Fed indiquent une orientation prudente vers un assouplissement politique, mais toute décision future devra être modérée et dépendra totalement des données. Les déficits budgétaires sont toujours importants et devraient maintenir une pression à la hausse sur les rendements à long terme, ce qui suggère que la courbe de rendements va continuer de se raidir. Les fondamentaux du crédit sont généralement sains, même si le durcissement des conditions de refinancement laisse entrevoir des bilans affaiblis, et certaines opportunités existent encore chez les émetteurs de qualité supérieure. Le volume de liquidités du marché et les excellents mouvements techniques continuent de maintenir les spreads, mais les valorisations laissent peu de marge. Globalement, alors que la politique monétaire s'oriente vers un assouplissement, les déséquilibres persistants au niveau budgétaire, du crédit et de l'emploi imposent une approche prudente et sélective.

1. Ces Compartiments sont considérés comme des Compartiments visés par l'Article 8 du Règlement de l'UE dit « Sustainable Finance Disclosure » (« SFDR »). SFDR réfère au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Les Compartiments visés par l'Article 8 cherchent à atteindre leurs objectifs d'investissement tout en promouvant notamment des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison des deux. Des informations concernant les caractéristiques environnementales/sociales des Compartiments visés par l'Article 8 du Règlement SFDR sont disponibles dans l'annexe à la section non auditée du rapport annuel.

2. Ces Compartiments sont considérés comme des Compartiments visés par l'Article 9 du Règlement SFDR. Les Compartiments visés à l'article 9 ont pour objectif l'investissement durable. Des informations concernant les investissements durables des Compartiments visés par l'Article 9 du Règlement SFDR sont disponibles dans l'annexe à la section non auditée du rapport annuel.

À la fin de l'exercice et au sens du Règlement SFDR, Global Discovery Fund et China Onshore Bond Fund ne font pas la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'ont pas un objectif d'investissement durable.

3. Ces Compartiments ne sont pas autorisés par la Securities & Futures Commission (Commission des titres de placement et de marchandises à terme) de Hong Kong et ne peuvent donc pas être commercialisés ou faire l'objet d'une offre publique sur ce territoire.

Veuillez noter que tous les pays de distribution n'ont pas été indiqués dans les notes de bas de page ci-dessus. Pour connaître la liste complète, veuillez consulter le Prospectus.

Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport d'information sur le Compartiment indiquant l'exposition sectorielle/industrielle, l'exposition géographique et les principales positions longues nettes, notamment les expositions aux instruments dérivés, en contactant les bureaux des sociétés enregistrées comme distributeurs ou le siège social de la Société. Il s'agit également de la base employée pour calculer la ventilation géographique/sectorielle. Vous pouvez également visiter <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance>.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Énergie					
PrairieSky Royalty	CA	CAD	300	5 365	0,08
				5 365	0,08
Services publics					
NRG Energy	US	USD	930	159 332	2,36
Talen Energy	US	USD	300	118 725	1,76
				278 057	4,11
Industries					
Eaton	IE	USD	690	262 655	3,89
Caterpillar	US	USD	160	92 003	1,36
PACCAR	US	USD	858	84 204	1,25
Boeing	US	USD	130	25 997	0,38
				464 859	6,88
Technologies de l'information					
NVIDIA	US	USD	3 071	622 553	9,21
Microsoft	US	USD	1 025	530 192	7,84
Meta Platforms (A)	US	USD	667	435 418	6,44
Alphabet (A)	US	USD	1 543	431 739	6,39
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	1 098	326 677	4,83
TE Connectivity	IE	USD	1 045	256 234	3,79
Broadcom	US	USD	665	244 208	3,61
Amphenol (A)	US	USD	1 662	230 470	3,41
Shopify (A) (US)	CA	USD	1 060	182 649	2,70
Western Digital	US	USD	950	135 356	2,00
Palantir Technologies (A)	US	USD	620	123 423	1,83
Apple	US	USD	361	98 062	1,45
Teledyne Technologies	US	USD	130	68 463	1,01
Strategy	US	USD	250	67 835	1,00
Advanced Micro Devices	US	USD	260	66 308	0,98
Teradyne	US	USD	350	64 544	0,95
Corning	US	USD	680	59 983	0,89
International Business Machines	US	USD	140	42 594	0,63
				3 986 708	58,98
Consommation non essentielle					
Amazon.com	US	USD	1 719	422 668	6,25
Somnigroup International	US	USD	2 505	198 496	2,94
Tesla	US	USD	380	170 715	2,53
DraftKings (A)	US	USD	1 964	59 313	0,88
				851 192	12,59
Consommation courante					
Dollar Tree	US	USD	740	73 127	1,08
				73 127	1,08
Santé					
Eli Lilly	US	USD	319	273 543	4,05
Alnylam Pharmaceuticals	US	USD	208	93 397	1,38
HCA Healthcare	US	USD	100	45 655	0,68
				412 595	6,10
Finance					
Bank of New York Mellon	US	USD	2 767	296 360	4,38
Morgan Stanley	US	USD	830	135 705	2,01
Coinbase Global (A)	US	USD	193	67 820	1,00
Robinhood Markets (A)	US	USD	457	66 754	0,99
Northern Trust	US	USD	210	26 611	0,39
				593 250	8,78
Fractions				(2)	(0,00)
Total des investissements (Coût : 5 291 944 USD)				6 665 151	98,60

	Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Autres actifs et passifs			94 912 1,40
Actif net			6 759 772 100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE		
Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	83,31
Irlande	IE	7,68
Province de Taiwan	TW	4,83
Canada	CA	2,78
Liquidités et autres actifs nets		1,40

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Énergie					
TotalEnergies ADR	FR	USD	3 136	195 153	0,73
Ovintiv	US	USD	4 403	163 571	0,62
Cenovus Energy	CA	CAD	9 415	160 045	0,60
Diamondback Energy	US	USD	961	137 221	0,52
Shell	GB	GBP	3 339	124 814	0,47
Range Resources	US	USD	3 255	114 836	0,43
Antero Resources	US	USD	3 759	113 860	0,43
Parkland	CA	CAD	3 504	100 407	0,38
Core Natural Resources	US	USD	1 269	99 109	0,37
Chord Energy	US	USD	939	84 989	0,32
Cactus (A)	US	USD	1 771	79 040	0,30
Northern Oil & Gas	US	USD	2 273	49 597	0,19
Gulfport Energy	US	USD	225	41 720	0,16
Oil & Natural Gas	DE	INR	12 333	35 442	0,13
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	43 723	23 235	0,09
Vallourec	FR	EUR	963	17 926	0,07
Oil India	DE	INR	3 326	16 217	0,06
Iwatani	JP	JPY	1 300	13 535	0,05
PHX Energy Services	CA	CAD	377	2 012	0,01
				1 572 729	5,92

Services publics					
Pacific Gas and Electric	US	USD	13 087	205 662	0,77
Kansai Electric Power	JP	JPY	8 074	125 980	0,47
				331 642	1,25

Matériaux					
Silgan Holdings	US	USD	4 697	181 445	0,68
Eagle Materials	US	USD	616	130 604	0,49
Packaging Corp of America	US	USD	465	90 984	0,34
Axalta Coating Systems	US	USD	3 168	89 971	0,34
Element Solutions	US	USD	3 149	82 724	0,31
Stella-Jones	CA	CAD	1 432	80 648	0,30
Graphic Packaging Holding	US	USD	4 994	79 754	0,30
Alleima	SE	SEK	8 645	74 903	0,28
Warrior Met Coal	US	USD	1 060	70 617	0,27
Perimeter Solutions	US	USD	2 749	64 904	0,24
James Hardie Industries CDI	IE	AUD	3 019	63 520	0,24
Mayr Melnhof Karton	AT	EUR	680	61 939	0,23
Kansai Paint	JP	JPY	3 813	61 199	0,23
Wienerberger	AT	EUR	1 980	58 763	0,22
Resonac Holdings	JP	JPY	1 500	58 425	0,22
SigmaRoc	GB	GBP	36 672	55 555	0,21
International Paper	US	USD	1 366	53 342	0,20
Soulbrain	KR	KRW	219	43 235	0,16
RHI Magnesita	AT	GBP	1 162	31 957	0,12
C Uyemura & Co	JP	JPY	387	31 478	0,12
Essentra	GB	GBP	23 057	29 481	0,11
Maeda Kosen	JP	JPY	1 917	23 961	0,09
Buzzi	IT	EUR	366	22 007	0,08
JCU	JP	JPY	532	15 696	0,06
Hill & Smith	GB	GBP	526	14 880	0,06
Corticeira Amorim	PT	EUR	1 331	11 172	0,04
Hexpol	SE	SEK	1 178	10 734	0,04
Boliden (SE)	SE	SEK	219	9 891	0,04
Groupe Guillin	FR	EUR	310	8 936	0,03
Vertex (JP)	JP	JPY	976	8 731	0,03
Mitani Sekisan	JP	JPY	93	4 546	0,02
Miwon Commercial	KR	KRW	42	4 456	0,02
Scientex	MY	MYR	5 126	4 147	0,02
Pack	JP	JPY	378	2 945	0,01
Western Forest Products	CA	CAD	284	2 409	0,01
				1 639 759	6,17

Industries					
DCC (R-U.)	IE	GBP	2 699	177 510	0,67
ITOCHU	JP	JPY	2 594	150 278	0,57
Huntington Ingalls Industries	US	USD	449	143 141	0,54
CACI International (A)	US	USD	254	143 101	0,54
Genpact	US	USD	3 289	124 554	0,47
Timken	US	USD	1 493	116 349	0,44
Hayward Holdings	US	USD	6 478	109 025	0,41
Mitie Group	GB	GBP	50 127	108 445	0,41
RS GROUP	GB	GBP	14 661	107 105	0,40
Janus International Group	US	USD	11 031	105 677	0,40
Brady (A)	US	USD	1 359	102 985	0,39
Enpro	US	USD	436	99 896	0,38
Stef	FR	EUR	716	99 891	0,38
Beijer Alma	SE	SEK	3 220	98 647	0,37
Core & Main (A)	US	USD	1 879	97 032	0,37
Gates Industrial	US	USD	4 342	95 003	0,36
Rush Enterprises (A)	US	USD	1 846	90 260	0,34
Acuity	US	USD	238	86 727	0,33
Yuasa Trading	JP	JPY	2 660	86 509	0,33
Science Applications International	US	USD	893	81 924	0,31
Builders FirstSource	US	USD	705	80 151	0,30
QinetiQ Group	GB	GBP	12 543	78 937	0,30
Terex	US	USD	1 678	77 272	0,29
Persol Holdings	JP	JPY	46 510	77 153	0,29
S-1	KR	KRW	1 455	76 481	0,29
JET2	GB	GBP	4 369	76 224	0,29
AQ Group	SE	SEK	3 650	75 392	0,28
Inaba Denki Sangyo	JP	JPY	2 404	70 824	0,27

* Titre dont le cours a été déterminé par les Administrateurs.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Technologies de l'information					
Esab	US	USD	581	68 390	0,26
KBR	US	USD	1 528	65 307	0,25
Toro	US	USD	848	63 159	0,24
WillScot Holdings	US	USD	2 497	53 735	0,20
United Integrated Services	TW	TWD	1 885	52 385	0,20
AZ-COM MARUWA Holdings	JP	JPY	7 056	47 039	0,18
Mettlen Energy & Metals	GB	EUR	910	46 166	0,17
Sinopec Engineering Group (H)	CN	HKD	48 204	45 391	0,17
Bodycote	GB	GBP	5 245	42 483	0,16
Global Industrial	US	USD	1 435	40 912	0,15
FedEx	US	USD	160	40 712	0,15
Concentrix	US	USD	869	35 134	0,13
CBIZ	US	USD	642	34 899	0,13
Bunzl	GB	GBP	1 139	34 570	0,13
Brenntag	DE	EUR	614	34 087	0,13
Mitani	JP	JPY	2 166	32 656	0,12
Maximus	US	USD	386	31 505	0,12
Hillman Solutions	US	USD	3 420	31 190	0,12
Takeuchi Manufacturing	JP	JPY	753	31 048	0,12
Gibraltar Industries	US	USD	458	28 744	0,11
Allient	US	USD	515	28 073	0,11
Cadre Holding	US	USD	657	27 706	0,10
Cummins	US	USD	61	26 647	0,10
Interpump Group	IT	EUR	501	25 821	0,10
Renew Holdings	GB	GBP	2 048	24 896	0,09
Qingdao Port International (H)	CN	HKD	25 731	23 506	0,09
Norconsult Norge	NO	NOK	5 054	23 381	0,09
Volex	GB	GBP	4 750	23 352	0,09
DMG Mori	JP	JPY	1 475	22 886	0,09
Stabilus	DE	EUR	894	22 420	0,08
Alligo (B)	SE	SEK	1 734	21 687	0,08
Hibiya Engineering	JP	JPY	737	21 677	0,08
Galilei	JP	JPY	926	21 545	0,08
JOST Werke	DE	EUR	356	20 729	0,08
Dai-Dan	JP	JPY	441	19 548	0,07
Bossard Holding	CH	CHF	86	18 683	0,07
Sumitomo Heavy Industries	JP	JPY	669	17 896	0,07
Multiconsult	NO	NOK	1 043	17 715	0,07
Thermador Groupe	FR	EUR	199	17 530	0,07
Teikoku Electric Manufacturing	JP	JPY	855	17 118	0,06
Aalberts	NL	EUR	531	16 886	0,06
Haitian International Holdings	CN	HKD	5 994	16 371	0,06
Nichias	JP	JPY	396	14 777	0,06
Miller Industries	US	USD	362	14 596	0,05
Johnson Service Group	GB	GBP	8 082	14 387	0,05
Luxfer Holdings	US	USD	1 172	14 205	0,05
Wilmington	GB	GBP	3 364	13 734	0,05
Shinwa	JP	JPY	668	13 314	0,05
Chori	JP	JPY	464	11 954	0,04
HRnetgroup	SG	SGD	20 561	11 680	0,04
Norcos	GB	GBP	2 778	10 940	0,04
SThree	GB	GBP	5 193	10 730	0,04
Universal Logistics Holdings	US	USD	657	10 640	0,04
Sanyo Trading	JP	JPY	1 033	10 633	0,04
AMA Group	AU	AUD	165 739	9 955	0,04
Bowman Consulting Group	US	USD	231	9 940	0,04
Radiant Logistics	US	USD	1 644	9 856	0,04
e-Credible	KR	KRW	807	9 360	0,04
Synergie	FR	EUR	240	9 298	0,03
Raiznext	JP	JPY	736	9 146	0,03
Sumitomo Densetsu	JP	JPY	143	8 999	0,03
Totech	JP	JPY	430	8 879	0,03
Takkt	DE	EUR	1 634	8 478	0,03
Yamada	JP	JPY	242	8 358	0,03
Sdiptech (B)	SE	SEK	413	8 235	0,03
Altech	JP	JPY	468	7 763	0,03
Proficient Auto Logistics	US	USD	1 003	7 402	0,03
Precision Tsugami (CN)	CN	HKD	1 450	7 342	0,03
Fursys	KR	KRW	215	6 861	0,03
Societe BIC	FR	EUR	122	6 794	0,03
Prestige International	SG	SGD	1 564	6 717	0,03
Boustead Singapore	SG	SGD	4 769	6 548	0,02
Aichi Electric	JP	JPY	170	6 389	0,02
WDB Holdings	JP	JPY	529	5 538	0,02
Rasa	JP	JPY	499	5 343	0,02
Nihon Dengi	JP	JPY	142	5 040	0,02
Creek & River	JP	JPY	513	4 875	0,02
Norma Group	DE	EUR	290	4 701	0,02
Vitzrocell	KR	KRW	224	4 293	0,02
CTS	JP	JPY	584	3 364	0,01
Yamazena	JP	JPY	349	3 234	0,01
Inwido	SE	SEK	201	3 045	0,01
Gakujo	JP	JPY	261	2 731	0,01
Anest Iwata	JP	JPY	253	2 490	0,01
Careerlink	JP	JPY	136	2 083	0,01
Nihon Flush	JP	JPY	382	2 003	0,01
Artner	JP	JPY	154	1 968	0,01
Tocalo	JP	JPY	126	1 847	0,01
Kondotec	JP	JPY	64	697	0,00
Will Group	JP	JPY	87	575	0,00
Horizon Construction Development	CN	HKD	636	92	0,00
				4 533 907	17,06

Technologies de l'information					
TD SYNnex	US	USD	1 666	259 430	0,98
Vontier	US	USD	4 534	174 151	0,66
Samsung Electronics	KR	KRW	1 996	149 873	0,56
Renesas Electronics	JP	JPY	11 489	141 353	0,53

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de % de l'actif marché (USD)	net
Micron Technology	US	USD	630	138 789	0,52
Crane NXT	US	USD	2 155	136 476	0,51
Amdocs	US	USD	1 482	123 925	0,47
Sopra Steria Group	FR	EUR	795	123 654	0,47
Cognizant Technology Solutions (A)	US	USD	1 657	119 619	0,45
SUMCO	JP	JPY	10 873	110 976	0,42
Kyndryl Holdings	US	USD	3 461	98 431	0,37
Dell Technologies	US	USD	609	96 523	0,36
Tripod Technology	TW	TWD	7 908	87 327	0,33
Sanmina	US	USD	616	83 591	0,31
MKS Instruments	US	USD	577	81 853	0,31
Seagate Technology Holdings	US	USD	318	78 988	0,30
Dexerials	JP	JPY	4 823	77 867	0,29
TIS	JP	JPY	2 168	74 679	0,28
Diodes	US	USD	1 413	74 493	0,28
Yageo	TW	TWD	9 067	72 867	0,27
Redington (IN)	DE	INR	24 918	71 085	0,27
Simplo Technology	TW	TWD	6 105	69 485	0,26
Belden	US	USD	569	69 264	0,26
Macnica Holdings	JP	JPY	4 174	59 473	0,22
Daiwabo Holdings	JP	JPY	3 123	58 355	0,22
Future Corp	JP	JPY	4 044	56 999	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	1 170	56 376	0,21
Maruwa	JP	JPY	189	53 411	0,20
Cars.com	US	USD	3 445	36 793	0,14
Topco Scientific	TW	TWD	2 951	32 654	0,12
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	3 681	30 573	0,12
ASMPIT	SG	HKD	2 871	30 191	0,11
Powertech Technology	TW	TWD	5 294	29 506	0,11
Riken Keiki	JP	JPY	1 203	27 426	0,10
Sesa	IT	EUR	250	23 233	0,09
Insight Enterprises	US	USD	231	23 183	0,09
Argo Graphics	JP	JPY	2 504	22 208	0,08
ZiGExN	JP	JPY	6 713	22 169	0,08
X-Fab Silicon Foundries	BE	EUR	2 863	18 156	0,07
TDC Soft	JP	JPY	2 002	17 492	0,07
Ad-sol Nissin	JP	JPY	1 823	17 354	0,07
Japan Material	JP	JPY	1 355	16 946	0,06
Alten	FR	EUR	197	16 229	0,06
Proact IT Group	SE	SEK	1 476	16 067	0,06
Neurones	FR	EUR	347	15 764	0,06
Pinewood Technologies Group	GB	GBP	2 607	12 611	0,05
Daitron	JP	JPY	405	12 166	0,05
Elecom	JP	JPY	914	10 690	0,04
Focus Systems	JP	JPY	995	10 434	0,04
Pro-Ship	JP	JPY	968	9 366	0,04
WingArc1st	JP	JPY	422	9 185	0,03
TT Electronics	GB	GBP	4 446	8 988	0,03
NSW (Japon)	JP	JPY	553	8 907	0,03
JFE Systems	JP	JPY	715	8 695	0,03
DTS	JP	JPY	1 016	8 464	0,03
Miroku Jyoho Service	JP	JPY	729	8 330	0,03
Thinking Electronic Industrial	TW	TWD	1 186	7 251	0,03
CDW	US	USD	44	6 932	0,03
Densan System Holdings	JP	JPY	276	6 380	0,02
Melexis	BE	EUR	82	5 909	0,02
Fukui Computer Holdings	JP	JPY	283	5 656	0,02
SERAKU	JP	JPY	567	5 461	0,02
Sitronix Technology	TW	TWD	767	4 979	0,02
Asahi Intelligence Service	JP	JPY	655	4 300	0,02
Information Planning	JP	JPY	119	4 224	0,02
Open Text (CA)	CA	CAD	86	3 274	0,01
KNOW IT	SE	SEK	246	3 139	0,01
Strix Group	GB	GBP	7 029	3 087	0,01
KSK	JP	JPY	80	2 738	0,01
Linedata Services	FR	EUR	42	2 174	0,01
TSC Auto ID Technology	TW	TWD	320	2 031	0,01
Cresco	JP	JPY	156	1 641	0,01
Dimerco Data System	TW	TWD	393	1 558	0,01
Avant Group	JP	JPY	119	1 223	0,00
Parade Technologies	US	TWD	4	88	0,00
				3 375 138	12,70

Consommation non essentielle

Inchcape	GB	GBP	15 311	153 560	0,58
General Motors (É.-U.)	US	USD	2 040	140 576	0,53
Dick's Sporting Goods	US	USD	589	127 701	0,48
Aptiv	IE	USD	1 444	117 325	0,44
Crocs	US	USD	1 445	116 453	0,44
TopBuild	US	USD	264	111 012	0,42
Harley-Davidson	US	USD	3 566	95 711	0,36
Autoliv	SE	USD	822	95 237	0,36
Europris	NO	NOK	10 954	94 429	0,36
Patrick Industries	US	USD	912	93 717	0,35
Wolverine World Wide	US	USD	4 072	93 534	0,35
B&M European Value Retail	GB	GBP	36 678	86 500	0,33
Signet Jewelers (US)	US	USD	885	85 960	0,32
Steven Madden	US	USD	2 483	83 329	0,31
Dr. Martens	GB	GBP	69 617	83 073	0,31
D.R. Horton	US	USD	561	83 011	0,31
Lear	US	USD	801	82 183	0,31
Betsson (B)	SE	SEK	5 240	82 031	0,31
Shenzhen International Group Holdings	CN	HKD	8 624	74 350	0,28
JM	SE	SEK	5 178	73 974	0,28
Meritage Homes	US	USD	1 097	73 685	0,28
Isuzu Motors	JP	JPY	5 994	73 547	0,28
Cheesecake Factory	US	USD	1 404	70 354	0,26
ME Group International	GB	GBP	28 330	70 066	0,26
Michelin (B)	FR	EUR	2 156	68 834	0,26
Pets at Home Group	GB	GBP	23 706	66 659	0,25
JUMBO	GR	EUR	1 999	63 475	0,24

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de % de l'actif marché (USD)	% de l'actif net
Gildan Activewear (CA)	CA	CAD	1 076	62 871	0,24
Tri Pointe Homes	US	USD	1 981	62 837	0,24
Vistry Group	GB	GBP	7 410	62 664	0,24
Bath & Body Works	US	USD	2 482	60 437	0,23
Arata	JP	JPY	3 098	60 352	0,23
Advance Auto Parts	US	USD	1 288	59 493	0,22
Brembo	IT	EUR	5 420	58 399	0,22
VF Corp	US	USD	4 193	57 570	0,22
M/I Homes	US	USD	445	55 394	0,21
Murphy USA	US	USD	155	54 384	0,20
Samsonite Group	US	HKD	25 489	53 283	0,20
Chervon Holdings	CN	HKD	20 262	52 640	0,20
KB Home	US	USD	842	52 347	0,20
PVH	US	USD	666	51 628	0,19
Coats Group	GB	GBP	47 495	51 002	0,19
On the Beach Group	GB	GBP	17 793	49 635	0,19
Youngone Holdings	KR	KRW	485	48 314	0,18
J D Wetherspoon	GB	GBP	5 439	46 053	0,17
Garrett Motion	CH	USD	2 695	45 263	0,17
Ultra Beauty	US	USD	85	43 643	0,16
ABC-Mart	JP	JPY	2 450	41 978	0,16
Pirelli & C	IT	EUR	5 701	39 939	0,15
PALTAC	JP	JPY	1 305	38 485	0,14
MTY Food Group	CA	CAD	1 572	37 723	0,14
IPSOS	FR	EUR	927	35 528	0,13
Dunelm Group	GB	GBP	2 180	31 995	0,12
Greggs	GB	GBP	1 392	29 475	0,11
Adient	US	USD	1 250	28 675	0,11
Academy Sports & Outdoors	US	USD	576	27 233	0,10
Hollywood Bowl Group	GB	GBP	7 406	26 201	0,10
Barratt Redrow	GB	GBP	5 168	25 529	0,10
JD Sports Fashion	GB	GBP	20 413	24 970	0,09
SEB	FR	EUR	440	24 341	0,09
Hyundai Motor 2nd (priv.)	KR	KRW	153	23 573	0,09
Amotiv	AU	AUD	3 775	21 955	0,08
Doshisha	JP	JPY	1 164	21 891	0,08
4imprint Group	GB	GBP	491	21 464	0,08
Hyundai Mobis	KR	KRW	95	20 998	0,08
Mercedes-Benz Group (DE)	DE	EUR	305	19 767	0,07
NetEase	CN	HKD	700	19 636	0,07
Douglas	DE	EUR	1 294	18 530	0,07
Sanlorenzo	IT	EUR	447	17 472	0,07
BRP	CA	CAD	277	17 424	0,07
Rusta	SE	SEK	2 569	16 985	0,06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai (A)	CN	CNY	3 000	16 739	0,06
Autohellas Tourist & Trading	GR	EUR	1 225	15 650	0,06
ASKUL	JP	JPY	1 713	15 580	0,06
Thryv Holdings	US	USD	1 859	14 668	0,06
Brunswick	US	USD	223	14 660	0,06
Max Stock	IL	ILS	1 916	13 739	0,05
Kid	NO	NOK	957	12 965	0,05
Carriage Services	US	USD	291	12 958	0,05
SNT Holdings	KR	KRW	279	12 408	0,05
Oxford Industries	US	USD	322	11 611	0,04
BHG Group	SE	SEK	3 689	11 193	0,04
Vipshop Holdings ADR	CN	USD	626	11 011	0,04
Hour Glass	SG	SGD	6 371	10 274	0,04
Aucnet	JP	JPY	780	10 201	0,04
Selamat Sempurna	ID	IDR	86 329	9 964	0,04
Caleres	US	USD	891	9 520	0,04
LCI Industries	US	USD	91	9 246	0,03
Syppin	JP	JPY	1 066	8 792	0,03
Best Pacific International Holdings	CN	HKD	17 762	7 485	0,03
Maisons du Monde	FR	EUR	2 765	6 520	0,02
Cuckoo Holdings	KR	KRW	289	5 788	0,02
Daikyonishikawa	JP	JPY	1 094	5 171	0,02
Ibersol SGPS	PT	EUR	435	5 066	0,02
Leon's Furniture	CA	CAD	241	4 963	0,02
Formosa Optical Technology	TW	TWD	1 533	4 867	0,02
Hallenstein Glasson Holding	NZ	NZD	842	4 744	0,02
Roland	JP	JPY	216	4 576	0,02
JP-Holdings	JP	JPY	1 108	4 271	0,02
Youngone	KR	KRW	92	3 730	0,01
Gakkyusha	JP	JPY	226	3 330	0,01
FJ Next Holdings	JP	JPY	273	2 675	0,01
NE*	JP	JPY	405	2 094	0,01
Hamee	JP	JPY	405	1 362	0,01
Pico Far East Holdings	HK	HKD	2 466	832	0,00
				4 468 915	16,82

Consommation courante

Performance Food Group	US	USD	2 454	236 050	0,89
Alimentation Couche-Tard	CA	CAD	3 984	201 040	0,76
Primo Brands	US	USD	6 610	145 883	0,55
Imperial Brands	GB	GBP	3 477	138 074	0,52
Diageo	GB	GBP	5 671	130 281	0,49
Coca-Cola HBC	CH	GBP	2 259	102 428	0,39
Albertsons (A)	US	USD	4 665	81 498	0,31
Metro (CN)	CA	CAD	1 110	73 726	0,28
Constellation Brands (A)	US	USD	514	66 913	0,25
KT&G	KR	KRW	512	48 170	0,18
Acomo	NL	EUR	1 659	44 951	0,17
Kato Sangyo	JP	JPY	1 040	39 931	0,15
Dollar Tree	US	USD	403	39 824	0,15
Target	US	USD	427	39 527	0,15
North West	CA	CAD	1 158	37 296	0,14
British American Tobacco (R.-U.)	GB	GBP	717	36 746	0,14
MARR	IT	EUR	3 449	36 586	0,14
AG Barr	GB	GBP	3 756	32 986	0,12
Treasury Wine Estates	AU	AUD	7 905	30 904	0,12
Grocery Outlet Holding	US	USD	1 505	19 979	0,08

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
S Foods	JP	JPY	1 162	18 861	0,07
Keurig Dr Pepper	US	USD	681	18 476	0,07
G-7 Holdings	JP	JPY	2 159	17 900	0,07
Smithfield Foods	US	USD	683	14 978	0,06
Century Pacific Food	PH	PHP	23 849	14 184	0,05
Daikokutenbussan	JP	JPY	349	14 024	0,05
Aryzta (CH)	CH	CHF	218	13 969	0,05
Eurocash	PL	PLN	4 316	9 419	0,04
Belc	JP	JPY	185	8 686	0,03
Delfi	SG	SGD	11 499	7 153	0,03
Daiichi (Obihiro)	JP	JPY	649	6 751	0,03
Halows	JP	JPY	205	5 814	0,02
Genky DrugStores	JP	JPY	167	5 556	0,02
Otoki	KR	KRW	17	4 630	0,02
Blue Zones Holdings	JP	JPY	75	3 819	0,01
Societe LDC	FR	EUR	34	3 618	0,01
Transaction	JP	JPY	406	2 693	0,01
Create SD Holdings	JP	JPY	103	2 134	0,01
Pickles Holdings	JP	JPY	141	1 005	0,00
				1 756 463	6,61

Santé

Elanco Animal Health	US	USD	8 704	194 186	0,73
GSK	GB	GBP	7 910	184 884	0,70
Gilead Sciences	US	USD	1 455	172 185	0,65
Labcorp Holdings	US	USD	592	150 670	0,57
CVS Health	US	USD	1 670	127 505	0,48
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	49 345	122 916	0,46
UnitedHealth Group	US	USD	347	118 160	0,44
Universal Health Services (B)	US	USD	528	114 222	0,43
ICON	IE	USD	637	108 710	0,41
Henry Schein	US	USD	1 703	107 868	0,41
Tenet Healthcare	US	USD	493	102 169	0,38
Ship Healthcare Holdings	JP	JPY	5 833	87 234	0,33
Cigna Group	US	USD	347	84 265	0,32
Molina Healthcare	US	USD	407	61 172	0,23
Avantor	US	USD	3 852	44 548	0,17
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	EUR	719	42 694	0,16
Elevance Health	US	USD	114	35 968	0,14
Quest Diagnostics	US	USD	181	31 916	0,12
Santen Pharmaceutical	JP	JPY	2 321	22 734	0,09
Olympus	JP	JPY	1 679	20 667	0,08
Fukuda Denshi	JP	JPY	387	17 510	0,07
Hi-Clearance	TW	TWD	2 521	11 274	0,04
China Medical System Holdings (HK)	HK	HKD	5 990	10 328	0,04
Consun Pharmaceutical Group	CN	HKD	3 270	6 322	0,02
Software Service	JP	JPY	63	5 601	0,02
Value Added Technology	KR	KRW	302	4 646	0,02
Nakanishi	JP	JPY	198	2 621	0,01
WIN-Partners	JP	JPY	294	2 403	0,01
Daihan Pharmaceutical	KR	KRW	115	2 331	0,01
Syngen Biotech	TW	TWD	499	2 178	0,01
Huons	KR	KRW	65	1 332	0,01
Interjo	KR	KRW	100	1 200	0,00
				2 002 419	7,54

Finance

Wells Fargo	US	USD	3 615	312 300	1,18
Primerica	US	USD	793	206 188	0,78
Stifel Financial	US	USD	1 570	184 255	0,69
Citigroup	US	USD	1 577	157 590	0,59
Raymond James Financial	US	USD	942	148 704	0,56
Lazard	US	USD	2 728	136 946	0,52
State Street	US	USD	1 144	131 491	0,49
US Bancorp	US	USD	2 654	123 039	0,46
Synovus Financial	US	USD	2 742	120 401	0,45
Webster Financial	US	USD	2 068	116 904	0,44
Wintrust Financial	US	USD	903	115 367	0,43
Hiscox	BM	GBP	6 333	114 313	0,43
FNB	US	USD	7 329	113 673	0,43
Eurobank Ergasias Services and Holdings	GR	EUR	29 064	109 279	0,41
KeyCorp	US	USD	6 155	107 528	0,40
OneMain Holdings	US	USD	1 823	106 919	0,40
Unum Group	US	USD	1 440	104 976	0,40
Reinsurance Group of America	US	USD	570	103 267	0,39
Capital One Financial	US	USD	468	102 457	0,39
Federated Hermes	US	USD	2 025	98 253	0,37
Travelers	US	USD	348	93 522	0,35
Corpay	US	USD	358	91 290	0,34
East West Bancorp	US	USD	869	87 613	0,33
American Financial Group (OH)	US	USD	654	85 255	0,32
Antin Infrastructure Partners	FR	EUR	6 564	82 646	0,31
Banca Generali	IT	EUR	1 400	79 096	0,30
Vontobel Holding (BR)	CH	CHF	1 027	77 948	0,29
LPL Financial Holdings	US	USD	207	77 579	0,29
Rathbones Group	GB	GBP	3 286	76 956	0,29
First American Financial	US	USD	1 249	76 589	0,29
United Community Banks	US	USD	2 613	75 699	0,28
Hartford Insurance Group	US	USD	598	74 038	0,28
Sparebank 1 Oestlandet	NO	NOK	4 198	73 605	0,28
Bank of New York Mellon	US	USD	614	65 762	0,25
Selective Insurance Group	US	USD	855	64 040	0,24
Zenkoku Hoshu	JP	JPY	3 112	63 973	0,24
ASR Nederland	NL	EUR	956	63 821	0,24
Associated Banc	US	USD	2 238	55 100	0,21
Cadence Bank	US	USD	1 457	54 477	0,21
National Bank of Greece	GR	EUR	3 467	50 948	0,19
NOBA Bank Group	SE	SEK	4 572	46 063	0,17
Stewart Information Services	US	USD	654	45 061	0,17
Hancock Whitney	US	USD	645	36 539	0,14
EVERTEC	PR	USD	1 269	36 090	0,14

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Aviva	GB	GBP	3 965	34 801	0,13
Old National Bancorp (IN)	US	USD	1 437	28 970	0,11
AUB Group	AU	AUD	1 196	28 839	0,11
QCR Holdings	US	USD	343	25 331	0,10
Banco Comercial Portugue	PT	EUR	27 809	24 535	0,09
SpareBank 1 Sor-Norge	NO	NOK	1 387	23 858	0,09
DWS Group	DE	EUR	353	22 569	0,08
Banca Mediolanum	IT	EUR	939	18 849	0,07
Close Brothers Group	GB	GBP	3 390	18 638	0,07
Far East Horizon	HK	HKD	12 769	11 459	0,04
Patria Investments (A)	KY	USD	766	11 061	0,04
Aeon Credit Service (Asie)	HK	HKD	10 019	9 774	0,04
Fuyo General Lease	JP	JPY	315	8 237	0,03
Bar Harbor Bankshares	US	USD	276	8 087	0,03
SEI Investments	US	USD	100	8 056	0,03
First Bancorp Puerto Rico	PR	USD	380	7 572	0,03
BFF Bank	IT	EUR	568	6 850	0,03
Camden National	US	USD	164	6 271	0,02
Washington Trust Bancorp	US	USD	178	4 827	0,02
ACNB	US	USD	86	3 844	0,01
West BanCorp	US	USD	177	3 715	0,01
Korea Ratings	KR	KRW	52	3 556	0,01
ABG Sundal Collier Holding	NO	NOK	5 094	3 536	0,01
Talanx	DE	EUR	10	1 216	0,00
				4 671 811	17,58

Immobilier

Jones Lang LaSalle	US	USD	508	151 384	0,57
Savills	GB	GBP	7 030	93 025	0,35
Camden Property Trust REIT	US	USD	529	52 498	0,20
International Workplace Group	CH	GBP	11 012	32 728	0,12
Instone Real Estate Group	DE	EUR	2 409	23 026	0,09
Starts	JP	JPY	719	22 330	0,08
Real Matters	CA	CAD	4 019	20 857	0,08
Robinsons Land	PH	PHP	72 179	18 275	0,07
Mapletree Industrial Trust REIT	SG	SGD	9 608	15 707	0,06
LSL Property Services	GB	GBP	3 463	11 592	0,04
Outfront Media REIT	US	USD	637	11 001	0,04
Servcorp	AU	AUD	1 706	8 234	0,03
Sankyo Frontier	JP	JPY	541	7 040	0,03
Arealink	JP	JPY	964	6 355	0,02
Selvaag Bolig	NO	NOK	437	1 422	0,01
BRANICKS Group	DE	EUR	197	445	0,00
				475 919	1,79

Services de communication

Liberty Latin America (C)	US	USD	877	6 937	0,03
Gogo	US	USD	637	5 733	0,02
				12 670	0,05

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Énergie

Unit	US	USD	63	2 039	0,01
				2 039	0,01

Matériaux

KB Components	SE	SEK	3 100	14 817	0,06
GCC	MX	MXN	1 204	11 581	0,04
Miquel y Costas & Miquel	ES	EUR	459	7 065	0,03
				33 463	0,13

Industries

Logista Integral	ES	EUR	2 906	96 900	0,36
Irish Continental Group (IR)	IE	EUR	3 832	25 361	0,10
Mincon Group	IE	EUR	3 999	2 075	0,01
				124 336	0,47

Consommation non essentielle

CIE Automotive	ES	EUR	3 848	129 109	0,49
				129 109	0,49

Consommation courante

Viva Wine Group	SE	SEK	5 369	21 705	0,08
Ebro Foods	ES	EUR	541	11 028	0,04
Armanino Foods of Distinction	US	USD	585	5 942	0,02
Corporativo Fragua	MX	MXN	136	3 918	0,01
				42 593	0,16

Santé

Hypera	BR	BRL	21 101	100 118	0,38
Faes Farma	ES	EUR	3 235	16 636	0,06
Genomma Lab (B)	MX	MXN	14 804	14 653	0,06
Clinica Baviera	ES	EUR	165	8 009	0,03
				139 416	0,52

Finance

Grupo Catalana Occidente	ES	EUR	2 002	114 261	0,43
Bankinter	ES	EUR	6 645	100 138	0,38
AIB Group	IE	EUR	9 493	87 399	0,33
Bank of Ireland Group	IE	EUR	1 629	26 643	0,10
Qualitas Controladora	MX	MXN	2 410	22 266	0,08
				350 707	1,32

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Immobilier					
Irish Residential Properties REIT	IE	EUR	7 155	7 656	0,03
				7 656	0,03
Total des investissements (Coût : 24 949 202 USD)				25 670 691	96,62

	Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net

Contrats de change à terme

Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)
Acheté SGD, vendu USD, taux contractuel 1,29482004 18/11/2025

650 670
(2 836)
(0,01)

(2 836) (0,01)

Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)
Acheté SGD, vendu USD, taux contractuel 1,29482004 18/11/2025

62 943
(274)
(0,00)

(274) (0,00)

Autres actifs et passifs
902 071
3,39

Actif net
26 569 652 100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	50,71
Japon	JP	10,06
R.-U.	GB	9,14
Canada	CA	3,03
France	FR	2,77
Suède	SE	2,57
Irlande	IE	2,32
Espagne	ES	1,82
Corée	KR	1,79
Province de Taiwan	TW	1,75
Chine	CN	1,61
Italie	IT	1,40
Suisse	CH	1,10
Norvège	NO	0,94
Grèce	GR	0,90
Allemagne	DE	0,66
Autriche	AT	0,57
Pays-Bas	NL	0,47
Inde	DE	0,46
Bermudes	BM	0,43
Brésil	BR	0,38
Australie	AU	0,38
Singapour	SG	0,31
Mexique	MX	0,20
Porto Rico	PR	0,16
Portugal	PT	0,15
Philippines	PH	0,12
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	0,12
Belgique	BE	0,09
Israël	IL	0,05
Îles Caïmans	KY	0,04
Indonésie	ID	0,04
Pologne	PL	0,04
Nouvelle-Zélande	NZ	0,02
Malaisie	MY	0,02
Liquidités et autres actifs nets		3,38

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Gaztransport Et Technigaz	FR	EUR	1 738	343 872	2,16
TechnipFMC	GB	USD	5 873	242 849	1,53
				586 721	3,69
Services publics					
NRG Energy	US	USD	1 214	207 989	1,31
				207 989	1,31
Matériaux					
Steel Dynamics	US	USD	1 284	203 251	1,28
Kinross Gold (CA)	CA	CAD	7 542	174 636	1,10
				377 887	2,37
Industries					
ITT	US	USD	2 257	415 943	2,61
Interpump Group	IT	EUR	5 918	305 008	1,92
AMETEK	US	USD	1 476	294 816	1,85
Comfort Systems USA	US	USD	293	280 694	1,76
AECOM	US	USD	1 981	264 226	1,66
API Group	US	USD	7 303	263 784	1,66
Westinghouse Air Brake Technologies	US	USD	1 050	214 190	1,35
Rockwell Automation	US	USD	559	205 242	1,29
Epiroc (A)	SE	SEK	9 410	199 321	1,25
Exosens SAS	FR	EUR	3 354	188 717	1,19
MTU Aero Engines	DE	EUR	390	170 020	1,07
Assa Abloy (B)	SE	SEK	4 453	168 159	1,06
Bureau Veritas (FR)	FR	EUR	4 864	159 721	1,00
RB Global (CA)	US	CAD	1 588	157 005	0,99
United Rentals	US	USD	154	134 253	0,84
				3 421 099	21,49
Technologies de l'information					
AppLovin (A)	US	USD	797	507 330	3,19
Halma	GB	GBP	9 665	449 907	2,83
Auto Trader Group	GB	GBP	40 390	413 783	2,60
Scout24	DE	EUR	3 337	385 525	2,42
Fair Issac	US	USD	201	323 059	2,03
FPT	VN	VND	80 225	316 754	1,99
BE Semiconductor Industries (NL)	NL	EUR	1 797	305 818	1,92
CDW	US	USD	1 936	305 017	1,92
Nutanix (A)	US	USD	3 889	272 949	1,71
Wix.com	IL	USD	1 664	242 129	1,52
Obic	JP	JPY	6 000	186 042	1,17
STMicroelectronics (IT)	CH	EUR	5 059	124 448	0,78
WiseTech Global	AU	AUD	2 293	103 064	0,65
				3 935 825	24,72
Consommation non essentielle					
Expedia Group	US	USD	1 451	315 389	1,98
Moncler	IT	EUR	5 178	310 452	1,95
Tractor Supply	US	USD	5 674	306 680	1,93
Games Workshop Group	GB	GBP	1 335	279 177	1,75
Burlington Stores	US	USD	933	256 109	1,61
NVR	US	USD	35	251 988	1,58
Take-Two Interactive Software	US	USD	866	219 869	1,38
SharkNinja	US	USD	2 506	213 486	1,34
Aritzia	CA	CAD	2 662	185 088	1,16
ZOZO	JP	JPY	18 700	161 597	1,02
Floor & Decor Holdings (A)	US	USD	1 790	113 307	0,71
PRADA	IT	HKD	14 200	83 743	0,53
				2 696 885	16,94
Santé					
ResMed	US	USD	1 358	334 353	2,10
Galderma Group	CH	CHF	1 236	228 376	1,43
Medpace Holdings	US	USD	379	220 551	1,39
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics (A)	CN	CNY	6 000	180 912	1,14
Dexcom	US	USD	2 211	130 582	0,82
				1 094 774	6,88
Finance					
Willis Towers Watson	GB	USD	917	288 397	1,81
Ares Management (A)	US	USD	1 796	263 850	1,66
Corpay	US	USD	927	236 385	1,48
RenaissanceRe Holdings	BM	USD	818	208 107	1,31
Nasdaq	US	USD	2 280	195 442	1,23
Arch Capital Group	BM	USD	2 140	184 875	1,16
SCOR	FR	EUR	5 586	169 260	1,06
				1 546 316	9,71
Immobilier					
CBRE Group (A)	US	USD	3 313	502 516	3,16
				502 516	3,16
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	46	970 068	6,09
				970 068	6,09

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Finance					
Cboe Global Markets	US	USD	901	222 475	1,40
Bank of Ireland Group	IE	EUR	9 127	149 275	0,94
				371 750	2,34
Fractions					
				(2)	(0,00)
Total des investissements (Coût : 14 282 794 USD)				15 711 828	98,70
Autres actifs et passifs					
				207 484	1,30
Actif net				15 919 312	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	49,20
R.-U.	GB	10,52
Irlande	IE	7,03
France	FR	5,41
Italie	IT	4,39
Allemagne	DE	3,49
Bermudes	BM	2,47
Suède	SE	2,31
Canada	CA	2,26
Suisse	CH	2,22
Japon	JP	2,18
Vietnam	VN	1,99
Pays-Bas	NL	1,92
Israël	IL	1,52
Chine	CN	1,14
Australie	AU	0,65
Liquidités et autres actifs nets		1,30

La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.
Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	-----------	--------	----------------------------	------------------------	------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Énergie					
Cameco (CA)	CA	CAD	7 135	725 435	3,03
Yellow Cake (Londres)	GB	GBP	82 471	638 215	2,66
				1 363 650	5,69

Matériaux					
Freeport-McMoRan	US	USD	19 443	809 412	3,38
Ivanhoe Mines (A)	CA	CAD	76 227	769 420	3,21
Teck Resources (B)	CA	CAD	18 016	768 525	3,20
Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	PE	USD	32 350	754 402	3,15
Steel Dynamics	US	USD	4 497	711 853	2,97
Smurfit WestRock	IE	USD	19 149	689 173	2,87
SOUTH32	AU	AUD	332 491	685 660	2,86
Pan American Silver	CA	CAD	19 299	673 610	2,81
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	158 000	652 489	2,72
ERO Copper	CA	CAD	30 890	651 360	2,72
Sumitomo Metal Mining	JP	JPY	19 600	638 023	2,66
Linde	US	USD	1 353	570 005	2,38
Anglo American (R.-U.)	GB	GBP	12 518	472 449	1,97
UPM-Kymmene	FI	EUR	16 840	452 016	1,89
Coeur Mining	US	USD	25 662	439 205	1,83
Norsk Hydro	NO	NOK	64 653	437 572	1,82
CMOC Group (H)	CN	HKD	198 000	428 370	1,79
Champion Iron	AU	AUD	118 383	426 601	1,78
Air Liquide	FR	EUR	2 202	426 333	1,78
ATALAYA MINING COPPER	ES	GBP	47 298	424 698	1,77
Nickel Industries	AU	AUD	879 769	423 949	1,77
Southern Copper (US)	US	USD	2 934	406 212	1,69
Nucor	US	USD	2 655	398 914	1,66
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	CL	USD	7 963	390 346	1,63
Merdeka Copper Gold	ID	IDR	2 608 500	381 098	1,59
Nutrien	CA	CAD	6 851	374 597	1,56
IGO	AU	AUD	102 409	358 044	1,49
Hochschild Mining	PE	GBP	79 581	345 169	1,44
DPM Metals CDI	CA	AUD	15 443	337 103	1,41
Vale Indonesia	ID	IDR	1 162 937	331 656	1,38
Methanex (US)	CA	USD	8 492	331 443	1,38
Fresnillo	MX	GBP	11 079	323 167	1,35
Alphamin Resources	MU	CAD	400 005	305 315	1,27
Lynas Rare Earths	AU	AUD	29 197	290 054	1,21
MP Materials	US	USD	4 575	283 376	1,18
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	13 375	279 169	1,16
Sims	AU	AUD	26 770	278 293	1,16
Taseko Mines	CA	CAD	62 267	277 611	1,16
Foran Mining	CA	CAD	94 804	250 561	1,04
Wacker Chemie	DE	EUR	3 120	246 239	1,03
Metro Mining	AU	AUD	4 210 534	200 463	0,84
Central Asia Metals	GB	GBP	85 254	177 948	0,74
ECORA RESOURCES	GB	GBP	115 622	145 711	0,61
Polymetals Resources	AU	AUD	166 285	99 483	0,41
				19 117 097	79,72

Consommation courante					
Bunge Global	US	USD	7 939	750 712	3,13
Darling Ingredients	US	USD	14 504	461 590	1,92
				1 212 302	5,06

Finance					
Sprott Physical Uranium Trust	CA	CAD	16 402	318 013	1,33
				318 013	1,33

Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	50	1 070 128	4,46
				1 070 128	4,46

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Énergie					
Nac Kazatomprom GDR Reg S	KZ	USD	7 845	458 933	1,91
				458 933	1,91

Matériaux					
Suzano	BR	BRL	48 000	433 447	1,81
				433 447	1,81

Fractions				(3)	(0,00)
-----------	--	--	--	-----	--------

Total des investissements (Coût : 20 199 999 USD)				23 973 567	99,98
---	--	--	--	-------------------	--------------

Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
-----------------------------	---------------------------------	------------------

Contrats de change à terme

Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)

Acheté USD, vendu SGD, taux contractuel 0,77199706 18/11/2025	2 614	10	0,00
---	-------	----	------

Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Acheté SGD, vendu USD, taux contractuel 1,29481994 18/11/2025	70 048	(305) (0,00)
		(295) (0,00)

Autres actifs et passifs	6 074	0,02
--------------------------	-------	------

Actif net	23 979 346	100,00
-----------	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
Canada	CA	24,01
États-Unis	US	20,15
Australie	AU	11,52
Irlande	IE	7,34
R.-U.	GB	5,98
Pérou	PE	4,59
Chine	CN	4,51
Indonésie	ID	2,97
Japon	JP	2,66
Kazakhstan	KZ	1,91
Finlande	FI	1,89
Norvège	NO	1,82
Brésil	BR	1,81
France	FR	1,78
Espagne	ES	1,77
Chili	CL	1,63
Mexique	MX	1,35
Île Maurice	MU	1,27
Allemagne	DE	1,03
Liquidités et autres actifs nets		0,02

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Ovintiv	US	USD	1 675	62 226	1,20
Chord Energy	US	USD	382	34 575	0,66
Northern Oil & Gas	US	USD	1 361	29 697	0,57
Cactus (A)	US	USD	630	28 117	0,54
Solaris Energy Infrastructure	US	USD	310	16 418	0,32
Flowco Holdings (A)	US	USD	772	12 221	0,23
Gulfport Energy	US	USD	64	11 867	0,23
				195 121	3,75
Services publics					
UGI	US	USD	814	27 045	0,52
Brookfield Infrastructure (A)	US	USD	220	9 727	0,19
WaterBridge Infrastructure (A)	US	USD	300	7 161	0,14
				43 933	0,84
Matériaux					
Minerals Technologies	US	USD	934	52 313	1,00
Eagle Materials	US	USD	192	40 708	0,78
Silgan Holdings	US	USD	748	28 895	0,55
Perimeter Solutions	US	USD	530	12 513	0,24
Constellium	FR	USD	423	6 768	0,13
Hawkins	US	USD	35	5 069	0,10
				146 266	2,81
Industries					
Genpact	US	USD	5 254	198 969	3,82
IES Holdings	US	USD	397	152 432	2,93
Brink's	US	USD	1 153	127 533	2,45
Brady (A)	US	USD	1 584	120 036	2,31
DXP Enterprises (TX)	US	USD	892	108 012	2,07
Maximus	US	USD	1 176	95 985	1,84
KBR	US	USD	1 921	82 104	1,58
CBIZ	US	USD	1 345	73 114	1,40
NEXTracker (A)	US	USD	618	60 904	1,17
Tecnoglass	US	USD	913	53 821	1,03
Mueller Industries	US	USD	507	53 372	1,03
ExlService Holdings	US	USD	1 381	53 155	1,02
Gibraltar Industries	US	USD	846	53 095	1,02
REV Group	US	USD	597	31 295	0,60
Core & Main (A)	US	USD	545	28 144	0,54
Hillman Solutions	US	USD	2 893	26 384	0,51
JBT Marel	US	USD	147	18 375	0,35
ArcBest	US	USD	208	15 255	0,29
Enpro	US	USD	65	14 893	0,29
ICF International	US	USD	177	14 141	0,27
VZX	US	USD	200	11 180	0,21
Mueller Water Products (A)	US	USD	414	10 445	0,20
Rush Enterprises (A)	US	USD	205	10 023	0,19
AZZ	US	USD	57	5 665	0,11
Blue Bird	US	USD	104	5 192	0,10
CRA International	US	USD	19	3 522	0,07
Proficient Auto Logistics	US	USD	392	2 893	0,06
Energy Recovery	US	USD	139	2 366	0,05
				1 432 305	27,51
Technologies de l'information					
Sanmina	US	USD	922	125 115	2,40
Fabrinet	TH	USD	253	110 814	2,13
Kyndryl Holdings	US	USD	3 447	98 033	1,88
Insight Enterprises	US	USD	934	93 736	1,80
Diodes	US	USD	803	42 334	0,81
Belden	US	USD	277	33 719	0,65
Penguin Solutions	US	USD	1 468	32 736	0,63
TTM Technologies	US	USD	467	30 416	0,58
MKS Instruments	US	USD	205	29 081	0,56
ePlus	US	USD	394	28 711	0,55
Weave Communications	US	USD	2 460	17 737	0,34
SPS Commerce	US	USD	197	15 851	0,30
Riot Platforms	US	USD	795	15 467	0,30
Workiva	US	USD	127	10 753	0,21
Bitdeer Technologies Group (A)	SG	USD	324	7 173	0,14
Varonis Systems	US	USD	205	7 075	0,14
Bel Fuse (B)	US	USD	34	5 161	0,10
Intapp	US	USD	111	4 245	0,08
PAR Technology	US	USD	108	3 756	0,07
				711 913	13,67
Consommation non essentielle					
Laureate Education (A)	US	USD	6 566	194 945	3,74
Academy Sports & Outdoors	US	USD	1 943	91 865	1,76
Crocs	US	USD	729	58 750	1,13
Cavco Industries	US	USD	94	48 445	0,93
Tri Pointe Homes	US	USD	1 204	38 191	0,73
Cheesecake Factory	US	USD	671	33 624	0,65
KB Home	US	USD	448	27 852	0,53
Lithia Motors	US	USD	88	27 746	0,53
GigaCloud Technology (A)	US	USD	988	27 397	0,53
American Eagle Outfitters	US	USD	1 609	26 516	0,51
Signet Jewelers (US)	US	USD	235	22 826	0,44
Urban Outfitters	US	USD	344	22 112	0,42
Steven Madden	US	USD	433	14 531	0,28
Super Group SGHC	GB	USD	1 269	13 661	0,26

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Adtalem Global Education					
Stride	US	USD	129	12 816	0,25
TopBuild	US	USD	172	11 756	0,23
Oxford Industries	US	USD	24	10 092	0,19
			96	3 462	0,07
				686 587	13,19
Consommation courante					
Grocery Outlet Holding	US	USD	2 754	36 559	0,70
Primo Brands	US	USD	322	7 107	0,14
Simply Good Foods	US	USD	266	5 267	0,10
Village Super Market (A)	US	USD	41	1 268	0,02
				50 201	0,96
Santé					
Lantheus Holdings	US	USD	1 461	82 298	1,58
ICON	IE	USD	404	68 947	1,32
Cytokinetics	US	USD	885	55 047	1,06
BrightSpring Health Services	US	USD	1 108	35 899	0,69
Option Care Health	US	USD	1 279	32 531	0,62
Ensign Group	US	USD	176	31 590	0,61
Elanco Animal Health	US	USD	1 176	26 237	0,50
Progyny	US	USD	1 298	24 273	0,47
Celldex Therapeutics	US	USD	927	24 260	0,47
Vaxcyte	US	USD	537	23 633	0,45
Haemonetics	US	USD	450	22 491	0,43
Addus HomeCare	US	USD	181	21 130	0,41
Pennant Group	US	USD	747	18 272	0,35
Soleno Therapeutics	US	USD	259	17 460	0,34
Phibro Animal Health (A)	US	USD	354	15 208	0,29
Traverse Therapeutics	US	USD	435	14 877	0,29
CG oncology	US	USD	282	11 785	0,23
Amylyx Pharmaceuticals	US	USD	833	11 545	0,22
PACS Group	US	USD	681	8 077	0,16
Disc Medicine	US	USD	75	6 419	0,12
Apogee Therapeutics	US	USD	108	5 994	0,12
Astria Therapeutics	US	USD	460	5 787	0,11
Upstream Bio	US	USD	200	5 216	0,10
Nurix Therapeutics	US	USD	362	4 601	0,09
Day One Biopharmaceuticals	US	USD	447	3 203	0,06
Janux Therapeutics	US	USD	72	2 036	0,04
Enliven Therapeutics	US	USD	20	481	0,01
				579 297	11,13
Finance					
Old National Bancorp (IN)	US	USD	6 032	121 605	2,34
Webster Financial	US	USD	1 642	92 822	1,78
FirstCash Holdings	US	USD	543	85 658	1,65
SLM	US	USD	2 712	72 410	1,39
FNB	US	USD	4 590	71 191	1,37
Axis Capital Holdings	BM	USD	653	60 749	1,17
BankUnited	US	USD	1 328	52 881	1,02
UMB Financial	US	USD	463	49 115	0,94
EVERTEC	PR	USD	1 511	42 973	0,83
Hanmi Financial	US	USD	1 615	42 394	0,81
WEX	US	USD	293	42 347	0,81
Selective Insurance Group	US	USD	558	41 794	0,80
Voya Financial	US	USD	543	40 117	0,77
Reinsurance Group of America	US	USD	197	35 690	0,69
Eastern Bankshares	US	USD	2 022	34 930	0,67
Baldwin Insurance Group	US	USD	1 563	34 417	0,66
WisdomTree	US	USD	2 202	26 567	0,51
Hancock Whitney	US	USD	465	26 342	0,51
First American Financial	US	USD	405	24 835	0,48
Assurant	US	USD	98	20 794	0,40
Axos Financial	US	USD	263	20 254	0,39
Patria Investments (A)	KY	USD	1 317	19 017	0,37
EZCORP (A)	US	USD	919	16 652	0,32
Orrstown Financial Services	US	USD	447	14 706	0,28
StoneCo (A)	BR	USD	608	11 388	0,22
HA Sustainable Infrastructure Capital	US	USD	397	10 993	0,21
Victory Capital Holdings (A)	US	USD	121	7 529	0,14
				1 120 170	21,52
Immobilier					
Outfront Media REIT	US	USD	2 093	36 146	0,69
Compass (A)	US	USD	2 704	20 429	0,39
				56 575	1,09
Total des investissements (Coût : 5 004 020 USD)					5 022 368 96,47
Autres actifs et passifs					184 011 3,53
Actif net					5 206 379 100,00

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	89,91
Thaïlande	TH	2,13
Irlande	IE	1,32
Bermudes	BM	1,17
Porto Rico	PR	0,83
Îles Caïmans	KY	0,37
R.-U.	GB	0,26
Brésil	BR	0,22
Singapour	SG	0,14
France	FR	0,13
Liquidités et autres actifs nets		3,53

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	-----------	--------	----------------------------	------------------------	------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Services publics

Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	300 000	383 956	1,59
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	300 000	308 875	1,28
Wessex Water Ser. Fin. 6,50 % 19/09/2040 EMTN	GB	GBP	226 000	308 387	1,27
Affinity Water Finance 6,25 % 12/09/2040 EMTN	GB	GBP	200 000	272 779	1,13
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	200 000	264 058	1,09
Suez SACA 5,00 % 03/11/2032 EMTN	FR	EUR	200 000	252 163	1,04
Veolia Environment 5,993 % VRN (perpétuel)	FR	EUR	200 000	247 059	1,02
Manila Water 4,375 % 30/07/2030	PH	USD	200 000	198 803	0,82
American Water Capital 5,45 % 01/03/2054	US	USD	200 000	198 064	0,82
Essential Utilities 5,30 % 01/05/2052	US	USD	200 000	188 240	0,78
SW Finance I 7,375 % 12/12/2041	GB	GBP	137 000	184 758	0,76
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	107 000	140 774	0,58
Yorkshire Water Finance 6,625 % 22/07/2040 EMTN	GB	GBP	100 000	134 549	0,56
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100 000	133 419	0,55
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100 000	131 052	0,54
NextEra Energy Capital Holdings 5,90 % 15/03/2055	US	USD	100 000	103 687	0,43
			3 450 623	14,25	

Matériaux

Ecolab 2,125 % 15/08/2050	US	USD	500 000	282 927	1,17
Freeport-McMoRan 4,125 % 01/03/2028	US	USD	200 000	199 188	0,82
Linde Finance 0,55 % 19/05/2032 EMTN	NL	EUR	200 000	197 026	0,81
AIR Lease Sukuk 3,375 % 29/05/2034 EMTN	FR	EUR	100 000	116 599	0,48
LYB International Finance III 3,80 % 01/10/2060	US	USD	112 000	72 126	0,30
Bail 2,875 % 15/08/2030	US	USD	68 000	62 304	0,26
			950 170	3,84	

Industries

Xylem (NY) 4,375 % 01/11/2046	US	USD	400 000	343 403	1,42
Pentair Finance 5,90 % 15/07/2032	LU	USD	300 000	318 205	1,31
Bazalgette Finance 2,75 % 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	200 000	218 028	0,90
Jacobs Engineering 5,90 % 01/03/2033	US	USD	200 000	210 318	0,87
Quanta Services 5,25 % 09/08/2034	US	USD	200 000	206 108	0,85
Waste Connections 5,00 % 01/03/2034	CA	USD	200 000	204 968	0,85
ABP Finance 6,25 % 14/12/2026 EMTN	GB	GBP	118 000	158 130	0,65
Valmont 5,25 % 01/10/2054	US	USD	150 000	142 268	0,59
Norfolk Southern 5,10 % 01/05/2035	US	USD	118 000	120 801	0,50
Republic Services 5,15 % 15/03/2035	US	USD	116 000	120 225	0,50
Xylem (NY) 2,25 % 30/01/2031	US	USD	100 000	90 471	0,37
			2 132 925	8,81	

Technologies de l'information

Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	EUR	200 000	231 651	0,96
			231 651	0,96	

Consommation non essentielle

Cie Generale 3,375 % 16/05/2036 EMTN	FR	EUR	100 000	114 027	0,47
			114 027	0,47	

Consommation courante

J Sainsbury 5,625 % 29/01/2035 EMTN	GB	GBP	200 000	269 736	1,11
CK Hutchison Europe Finance 1,00 % 02/11/2033	KY	EUR	227 000	220 896	0,91
Coca-Cola Femsa 5,25 % 26/11/2043	MX	USD	150 000	147 448	0,61
Heineken 1,50 % 03/10/2029 EMTN	NL	EUR	100 000	110 601	0,46
			748 681	3,09	

Finance

Shinhan Bank 4,375 % 13/04/2032 144A	KR	USD	400 000	393 755	1,63
Kommunalbanken 0,75 % 05/07/2028 EMTN	DK	EUR	300 000	332 860	1,38
Credit agricole 4,375 % 27/11/2033 EMTN	FR	EUR	200 000	245 026	1,01
Korea Eximbank 5,125 % 11/01/2033	KR	USD	200 000	210 511	0,87
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	200 000	203 654	0,84
Banco BPM 4,875 % VRN 17/01/2030 EMTN	IT	EUR	150 000	183 117	0,76
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2030	JP	EUR	118 000	135 611	0,56
ANZ Banking Group 5,101 % VRN 03/02/2033 EMTN	AU	EUR	100 000	121 093	0,50
BNP Paribas 4,25 % VRN 13/04/2031 EMTN	FR	EUR	100 000	121 087	0,50
Nykredit Realkredit 3,875 % 09/07/2029 EMTN	DK	EUR	100 000	119 462	0,49
ABN AMRO Bank 3,00 % 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100 000	116 432	0,48
			2 182 608	9,02	

Immobilier

Prologis Euro Finance 4,625 % 15/01/2033	US	USD	200 000	201 966	0,83
			201 966	0,83	

Gouvernement

Perusahaan Penerbit SBSN 5,60 % 15/11/2033 144A	ID	USD	200 000	213 001	0,88
Ivory Coast 7,625 % 30/01/2033 Reg S	CI	USD	200 000	211 570	0,87
Queensland Treasury 4,75 % 02/02/2034	AU	AUD	300 000	197 954	0,82
Hong Kong 1,00 % 24/11/2041 GMTN	HK	EUR	200 000	160 052	0,66
			782 577	3,23	

Fonds de placement à capital variable

Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	41	868 949	3,59
				868 949	3,59

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Services publics

FCC Aqualia 3,75 % 11/06/2032	ES	EUR	400 000	466 610	1,93
-------------------------------	----	-----	---------	---------	------

La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	-----------	--------	----------------------------	------------------------	------------------

A 2,875 % 23/10/2030 EMTN	IT	EUR	400 000	458 304	1,89
Enel 3,375 % VRN (perpétuel)	IT	EUR	300 000	347 436	1,44
Sabesp (LU) 5,625 % 20/08/2030 Reg S	LU	USD	333 000	337 079	1,39
ACEA 3,875 % 24/01/2031	IT	EUR	200 000	240 727	0,99
Iren 4,50 % VRN (perpétuel)	IT	EUR	200 000	236 605	0,98
Hera 0,875 % 05/07/2027 EMTN	IT	EUR	200 000	225 009	0,93
Florida Power & Light 5,70 % 15/03/2055	US	USD	100 000	104 418	0,43
Wods Transmission 3,446 % 24/08/2034 Reg S	GB	GBP	83 108	103 002	0,43
TC Dudgeon Ofco 3,158 % 12/11/2038 Reg S	GB	GBP	80 124	91 941	0,38
			2 611 131	10,79	

Matériaux

Smurfit Kappa Treasury ULC 5,777 % 03/04/2054	IE	USD	200 000	204 818	0,85
Crown Americas 5,25 % 01/04/2030	US	USD	200 000	203 277	0,84
Nature Conservancy 3,957 % 01/03/2052	US	USD	147 000	118 475	0,49
Linde 2,00 % 10/08/2050	US	USD	200 000	109 317	0,45
			635 887	2,63	

Industries

Veralto 5,45 % 18/09/2033	US	USD	400 000	419 005	1,73
Holding d'Infra. de Trans. 4,875 % 24/10/2029	FR	EUR	196 000	235 136	0,97
AP Moller 5,875 % 14/09/2033 Reg S	DK	USD	200 000	214 043	0,88
AECOM 6,00 % 01/08/2033 144A	US	USD	200 000	205 402	0,85
MTR Corp CI 4,875 % VRN (perpétuel) EMTN	KY	USD	200 000	204 487	0,84
Siemens Finance 3,30 % 15/09/2046 144A	NL	USD	250 000	188 437	0,78
GFL Environmental 6,75 % 15/01/2031 144A	CA	USD	150 000	157 127	0,65
Advanced Drainage Sys. 6,375 % 15/06/2030 144A	US	USD	150 000	152 892	0,63
WSP Global 4,754 % 12/09/2034	CA	CAD	200 000	148 441	0,61
Union Pacific 2,891 % 06/04/2036	US	USD	143 000	121 011	0,50
Clean Harbors 6,375 % 01/02/2031 144A	US	USD	100 000	102 520	0,42
Mueller Water Products 4,00 % 15/06/2029 144A	US	USD	100 000	96 675	0,40
Tetra Tech 2,25 % 15/08/2028	US	USD	44 000	46 744	0,19
			2 291 920	9,47	

Technologies de l'information

Autodesk 2,40 % 15/12/2031	US	USD	300 000	266 293	1,10
SK Hynix 6,50 % 17/01/2033 144A	KR	USD	200 000	221 687	0,92
			487 980	2,02	

Santé

Takeda US Financing 5,20 % 07/07/2035	US	USD	300 000	305 391	1,26
			305 391	1,26	

Finance

Korea Ocean Business 4,625 % 09/05/2030	KR	USD	400 000	408 501	1,69
ABN AMRO Bank 2,47 % VRN 13/12/2029 144A	NL	USD	400 000	379 298	1,57
UniCredit 4,60 % VRN 14/02/2030 EMTN	IT	EUR	300 000	366 143	1,51
Ontario Teachers' Fin Trust 2,85 % 04/12/2031 Reg S	CA	EUR	300 000	347 022	1,43
Pacific Life Gbl Fundg II 3,125 % 18/06/2031 EMTN	US	EUR	300 000	364 598	1,43
Intesa Sanpaolo 5,625 % 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	200 000	263 424	1,09
Nordea Bank 4,125 % VRN 29/05/2035 EMTN	FI	EUR	211 000	253 228	1,05
Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027 EMTN	IS	EUR	200 000	243 354	1,01
CaixaBank 4,125 % VRN 09/02/2032 EMTN	ES	EUR	200 000	242 358	1,00
Permanent TSB Group 4,25 % VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	200 000	240 598	0,99
Mizuho Financial Group 3,46 % VRN 27/08/2030 EMTN	JP	EUR	200 000	236 049	0,98
Landsbankinn 0,75 % 25/05/2026	IS	EUR	200 000	228 520	0,94
HA Sustainable Infra Capital 6,75 % 15/07/2035	US	USD	200 000	205 119	0,85
African Development Bank 5,75 % VRN (perpétuel)	SU	USD	200 000	202 429	0,84
Islandsbanki 3,875 % 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	154 000	181 939	0,75
Vantage Data Centers 4,292 % 28/06/2050	LU	EUR	110 000	129 387	0,53
Channel Link Ent. Fin. 3,043 % VRN 30/06/2050	GB	GBP	100 000	122 620	0,51
Danske Bank 4,50 % VRN 09/11/2028 EMTN	DK	EUR	100 000	119 790	0,49
Channel Link Ent. Fin. 2,706 % VRN 30/06/2050	GB	EUR	100 000	114 828	0,47
			4 631 205	19,13	

Immobilier

SELP Finance Sarl 0,875 % 27/05/2029	LU	EUR	200 000	214 894	0,89
			214 894	0,89	

Gouvernement

de l'Irlande 3,00 % 18/10/2043	IE	EUR	200 000	220 776	0,91
Philippine 5,175 % 05/09/2049	PH	USD	200 000	195 935	0,81
			416 711	1,72	

Fractions				1	0,00
-----------	--	--	--	---	------

Total des investissements (Coût : 22 711 690 USD)				23 239 297	96,00
---	--	--	--	-------------------	--------------

	Gain/(perte) non réalisé(e)	% de l'actif net
Exposition sous-jacente	USD	

Swaps de défaut de crédit

Protection achetée sur Oxy 6,125 % 20/12/2030	USD	100 000	(164)	(0,00)
Protection achetée sur Oracle 3,25 % 20/12/2030	USD	100 000	(842)	(0,00)
Protection achetée sur Akzo Nobel 1,5 % 20/12/2030	EUR	100 000	(1 687)	(0,01)
Protection achetée sur Intel 2,45 % 20/12/2030	USD	100 000	(1 866)	(0,01)
Protection achetée sur Broadcom 4 % 20/12/2030	USD	100 000	(2 949)	(0,01)

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Protection achetée sur Adv Micro Devices 2,125 % 20/12/2030	USD	100 000	(21 771)	(0,09)
Protection achetée sur iTraxx Xover S44 20/12/2030	EUR	208 000	(24 933)	(0,10)
			(54 212)	(0,22)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------	----------------------------	---------------------------------------	------------------------

Contrats de change à terme

Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17752660 07/11/2025	2 801 110	59 102	0,24
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34532270 07/11/2025	1 849 677	45 882	0,19
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16406120 05/12/2025	3 356 495	26 266	0,11
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,31877070 05/12/2025	2 305 353	10 408	0,04
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17264800 07/11/2025	462 431	7 801	0,03
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,35071202 07/11/2025	259 926	7 515	0,03
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34229700 07/11/2025	236 297	5 317	0,02
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34251028 07/11/2025	140 465	3 183	0,01
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,71716647 07/11/2025	601 441	3 131	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17576297 07/11/2025	128 005	2 505	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 0,65799421 07/11/2025	221 413	1 365	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16334197 07/11/2025	152 222	1 339	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16337398 07/11/2025	124 545	1 099	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65799421 07/11/2025	149 129	894	0,00
Acheté USD, vendu CHF, taux contractuel 1,25251182 07/11/2025	82 149	517	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00650431 07/11/2025	134 899	293	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65731468 05/12/2025	30 752	142	0,00
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,52183395 07/11/2025	30 884	(142)	(0,00)
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 153,30891307 05/12/2025	135 576	(292)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86318075 05/12/2025	121 643	(366)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79578888 05/12/2025	82 937	(517)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86290245 05/12/2025	161 084	(536)	(0,00)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75383678 07/11/2025	91 532	(951)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79212817 07/11/2025	83 320	(1 171)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,51176794 07/11/2025	119 727	(1 340)	(0,01)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,85511881 07/11/2025	119 282	(1 656)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74727990 07/11/2025	92 335	(1 755)	(0,01)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86045708 07/11/2025	301 003	(2 325)	(0,01)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,84995190 07/11/2025	124 713	(2 474)	(0,01)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,39236800 05/12/2025	605 443	(3 137)	(0,01)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,38830901 07/11/2025	607 214	(5 773)	(0,02)
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 147,41961765 07/11/2025	140 992	(6 093)	(0,03)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75830712 07/11/2025	2 315 684	(10 480)	(0,04)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86042407 07/11/2025	3 377 404	(26 220)	(0,11)
		111 531	0,46

Actions I-ACC (EUR) (hedged)

Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,15732000 06/11/2025	1 780 894	6 471	0,03
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34469098 06/11/2025	87 298	2 124	0,01
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,72000822 06/11/2025	71 128	657	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00678236 06/11/2025	14 376	649	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,66101818 06/11/2025	14 389	153	0,00
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,71519498 04/12/2025	71 230	75	0,00
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,31366632 04/12/2025	87 304	55	0,00
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 154,14440531 06/11/2025	14 371	5	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65449182 04/12/2025	14 394	4	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00650588 04/12/2025	14 417	(5)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,52838595 06/11/2025	14 394	(5)	(0,00)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,76127633 06/11/2025	87 353	(55)	(0,00)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,40022308 06/11/2025	71 203	(75)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,85921725 06/11/2025	19 320	(178)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86270811 04/12/2025	1 790 177	(6 469)	(0,03)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,84905068 06/11/2025	1 799 421	(37 670)	(0,16)
		(34 264)	(0,14)

	Devi se	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	------------	----------------------------	---------------------------------------	------------------------

Contrats à terme standardisés

US Long Bond Future 19/12/2025	USD	939 250	10 484	0,04
US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	(485 875)	6 685	0,03
Canada 10 Year Bond Future 18/12/2025	CAD	368 220	6 403	0,03
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	2 075 898	3 117	0,01
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	(676 500)	734	0,00
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	2 082 734	0	0,00
Euro-Schatz Bond Future 08/12/2025	EUR	107 080	(17)	(0,00)
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EUR	(129 390)	(530)	(0,00)
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 08/12/2025	EUR	(116 120)	(1 499)	(0,01)
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	2 542 031	(1 864)	(0,01)
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EUR	(2 010 420)	(3 626)	(0,01)
Long Gilt Bond Future 29/12/2025	GBP	(1 123 440)	(48 795)	(0,20)
			(28 908)	(0,12)

Autres actifs et passifs		974 088	4,04
--------------------------	--	---------	------

Actif net		24 207 532	100,00
-----------	--	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	24,31
R.-U.	GB	11,43
Italie	IT	9,59
Irlande	IE	6,34
France	FR	5,50
Corée	KR	5,10
Luxembourg	LU	4,13
Pays-Bas	NL	4,10
Canada	CA	3,54
Danemark	DK	3,25
Espagne	ES	2,93
Îles Caïmans	KY	2,85
Islande	IS	2,70
Philippines	PH	1,63
Japon	JP	1,54
Australie	AU	1,32
Finlande	FI	1,05
Indonésie	ID	0,88
Côte d'Ivoire	CI	0,87
Allemagne	DE	0,84
Supranational	SU	0,84
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	0,66
Mexique	MX	0,61
Liquidités et autres actifs nets		4,00

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (CNY)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Énergie					
China Petroleum & Chemical 1,96 % 14/01/2035 MTN	CN	CNY	10 000 000	9 707 330	4,40
				9 707 330	4,40
Services publics					
China South. Po. Grid 2,45 % 25/03/2029 MTN	CN	CNY	10 000 000	10 193 310	4,62
State Power Investment 2,15 % 22/10/2029 MTN	CN	CNY	10 000 000	10 077 875	4,57
Shanghai Electric Power 2,11 % 12/03/2030 MTN	CN	CNY	10 000 000	10 053 340	4,56
State Grid Corp of China 2,27 % 26/03/2035 MTN	CN	CNY	10 000 000	9 982 630	4,52
Huaneng Power International 2,00 % 14/01/2035 MTN	CN	CNY	10 000 000	9 707 980	4,40
				50 015 135	22,66
Industries					
Guangzhou Metro 2,88 % 19/01/2029 MTN	CN	CNY	10 000 000	10 290 620	4,66
China RY Group 2,30 % 21/06/2029 MTN	CN	CNY	10 000 000	10 101 660	4,58
				20 392 280	9,24
Finance					
Export Import Bank of Thailand 3,38 % 16/07/2031	CN	CNY	10 000 000	10 832 620	4,91
ADBC 3,10 % 27/02/2033	CN	CNY	10 000 000	10 826 230	4,91
ICBC (London) 2,50 % 22/05/2034	CN	CNY	10 000 000	10 146 950	4,60
Bank of China 2,35 % 20/05/2030	CN	CNY	10 000 000	10 130 240	4,59
Bank of Cyprus 2,18 % 26/07/2034	CN	CNY	10 000 000	10 060 345	4,56
EXIM Bank of China 2,17 % 16/08/2034	CN	CNY	9 000 000	9 161 379	4,15
China Development Bank 2,64 % 08/01/2031	CN	CNY	5 000 000	5 206 225	2,36
ADBC 2,01 % 11/09/2031	CN	CNY	4 350 000	4 388 241	1,99
				70 752 230	32,06
Gouvernement					
China 2,15 % 25/08/2055	CN	CNY	16 000 000	16 020 848	7,26
China 2,27 % 25/05/2034	CN	CNY	10 000 000	10 396 510	4,71
China 1,83 % 25/08/2035	CN	CNY	10 000 000	10 038 190	4,55
Municipality Of China 1,79 % 03/03/2035	CN	CNY	10 000 000	9 842 250	4,46
Province of Jiangsu (CH) 2,18 % 01/04/2045	CN	CNY	10 000 000	9 841 290	4,46
China 1,79 % 25/03/2032	CN	CNY	6 500 000	6 559 443	2,97
China 1,98 % 25/04/2045	CN	CNY	2 500 000	2 429 124	1,10
				65 127 655	29,51
Fractions				(1)	(0,00)
Total des investissements (Coût : 216 675 840 CNY)				215 994 629	97,87
			Exposition sous-jacente CNY	Gain/(perte) non réalisé(e) CNY	% de l'actif net
Contrats de change à terme					
Acheté CNY, vendu USD, taux contractuel 7,13346000 12/11/2025			1 708 865	3 165	0,00
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,14060889 12/11/2025			1 137 908	1 335	0,00
Acheté CNY, vendu USD, taux contractuel 7,11193308 12/11/2025			277 691	(325)	(0,00)
				4 175	0,00
Actions A-ACC (USD) (hedged)					
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,14058794 06/11/2025			54 735 135	79 315	0,04
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,14080679 04/12/2025			54 650 062	55 866	0,03
Acheté CNY, vendu USD, taux contractuel 7,11583000 06/11/2025			54 814 449	(57 426)	(0,03)
				77 755	0,04
Actions I-ACC (USD) (hedged)					
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,14058794 06/11/2025			22 444 314	32 523	0,01
Acheté USD, vendu CNY, taux contractuel 0,14080679 04/12/2025			22 409 430	22 908	0,01
Acheté CNY, vendu USD, taux contractuel 7,11583000 06/11/2025			22 476 838	(23 548)	(0,01)
				31 883	0,01
	Devise		Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) CNY	% de l'actif net
Swaps de taux d'intérêt					
Intérêt fixe à payer 1,57 %, intérêt variable à recevoir (7d China) 20/10/2030		CNY	26 200 000	(24 539)	(0,01)
				(24 539)	(0,01)
Autres actifs et passifs				4 616 274	2,09
Actif net				220 700 177	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
Chine	CN	97,87
Liquidités et autres actifs nets		2,13

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Services publics					
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	200 000	264 058	1,19
SSE 3,74 % VRN (perpétuel)	GB	GBP	200 000	261 946	1,18
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	200 000	205 916	0,93
San Diego Gas & Electric 2,95 % 15/08/2051	US	USD	300 000	196 437	0,89
Thames Water Util. Fin. 6,75 % 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200 000	191 260	0,86
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100 000	133 419	0,60
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	100 000	131 565	0,59
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100 000	131 052	0,59
Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	100 000	127 985	0,58
Contact Energy 3,537 % 03/11/2032 EMTN	NZ	EUR	100 000	115 876	0,52
				1 759 514	7,94
Industries					
Trane Technologies Financing 5,25 % 03/03/2033	IE	USD	200 000	208 486	0,94
Bazalgette Finance 5,50 % 02/07/2033 EMTN	GB	GBP	137 000	183 633	0,83
East Japan Railway 3,245 % 08/09/2030 EMTN	JP	EUR	100 000	118 184	0,53
Legrand 3,50 % 26/06/2034	FR	EUR	100 000	117 533	0,53
Teleperformance 0,25 % 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100 000	110 095	0,50
Ryder System 4,90 % 01/12/2029 MTN	US	USD	100 000	102 506	0,46
Ryder System 5,50 % 01/06/2029 MTN	US	USD	89 000	92 843	0,42
				933 280	4,21
Technologies de l'information					
Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	EUR	200 000	231 651	1,04
Sage Group 2,875 % 08/02/2034	GB	GBP	200 000	224 842	1,01
				456 493	2,06
Consommation non essentielle					
Denso 1,239 % 16/09/2026 Reg S	JP	USD	300 000	292 520	1,32
Ford Motor 7,45 % 16/07/2031	US	USD	100 000	110 599	0,50
Ford Motor Credit 3,25 % 12/02/2032	US	USD	50 000	43 744	0,20
				446 863	2,02
Santé					
Stryker 3,375 % 11/09/2032	US	EUR	220 000	257 439	1,16
HCA 5,25 % 01/03/2030	US	USD	204 000	210 878	0,95
AbbVie 4,25 % 21/11/2049	US	USD	250 000	210 691	0,95
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US	USD	180 000	179 596	0,81
Becton Dickinson 1,957 % 11/02/2031	US	USD	200 000	176 990	0,80
Aetna 4,50 % 15/05/2042	US	USD	200 000	173 175	0,78
Medtronic 4,15 % 15/10/2053	US	EUR	120 000	134 561	0,61
				1 343 330	6,06
Finance					
Banco BPM 4,625 % 29/11/2027 EMTN	IT	EUR	267 000	321 026	1,45
Intesa Sanpaolo 5,25 % 13/01/2030 EMTN	IT	EUR	250 000	316 589	1,43
Woori Bank 4,875 % 26/01/2028 Reg S	KR	USD	300 000	305 241	1,38
Co-Operative Bank Holdings 9,50 % VRN 24/05/2028	GB	GBP	200 000	282 053	1,27
NN Group 5,25 % VRN 01/03/2043 EMTN	NL	EUR	200 000	251 217	1,13
Prudential Funding Asia 2,95 % VRN 03/11/2033 EMTN	GB	USD	250 000	239 431	1,08
Société Générale 3,75 % VRN 15/07/2031	FR	EUR	200 000	236 445	1,07
EDENRED 3,625 % 13/06/2031	FR	EUR	200 000	235 160	1,06
KBC Group 3,00 % 25/08/2030 EMTN	BE	EUR	200 000	232 824	1,05
Crédit Agricole 0,125 % 09/12/2027 EMTN	FR	EUR	200 000	219 769	0,99
SWISS Re 2,714 % VRN 04/06/2052 EMTN	GB	EUR	200 000	218 424	0,99
Zurich Fin. Ireland li 5,50 % VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200 000	204 071	0,92
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	200 000	203 654	0,92
Beazley Insurance 5,50 % 10/09/2029	IE	USD	200 000	203 532	0,92
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2030	JP	EUR	118 000	135 611	0,61
Blend Funding 5,26 % 11/06/2032 EMTN	GB	GBP	100 000	134 843	0,61
Nykredit Realcredit 3,875 % 09/07/2029 EMTN	DK	EUR	100 000	119 462	0,54
Standard Chartered 3,864 % VRN 17/03/2033 EMTN	GB	EUR	100 000	118 671	0,54
Nykredit Realcredit 4,00 % VRN 24/04/2035	DK	EUR	100 000	117 727	0,53
Sampo 2,50 % VRN 03/09/2052 EMTN	FI	EUR	100 000	107 722	0,49
				4 203 472	18,96
Immobilier					
Welltower OP 5,125 % 01/07/2035	US	USD	400 000	408 274	1,84
LEG Immobilien Se 0,75 % 30/06/2031 EMTN	DE	EUR	200 000	200 039	0,90
Places for People 2,50 % 26/01/2036 EMTN	GB	GBP	200 000	198 242	0,89
				806 555	3,64
Gouvernement					
Chile 3,875 % 09/07/2031	CL	EUR	250 000	297 787	1,34
Korea Housing Finance 2,742 % 05/03/2030	KR	EUR	214 000	247 448	1,12
Ivory Coast 7,625 % 30/01/2033 Reg S	CI	USD	200 000	211 570	0,95
				756 805	3,41
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity IIF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	43	916 858	4,13
				916 858	4,13
Services de communication					
Orange 0,125 % 16/09/2029 EMTN	FR	EUR	100 000	104 746	0,47
				104 746	0,47

La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page.

Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes. Les pourcentages de l'actif net sont arrondis dans l'inventaire du portefeuille-titres et dans la ventilation géographique. Veuillez noter que la ventilation géographique du portefeuille-titres repose sur les valeurs de marché établies selon les principes comptables généralement acceptés (GAAP) au niveau local et n'inclut pas les expositions aux instruments dérivés.

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Services publics					
A 2,875 % 23/10/2030 EMTN	IT	EUR	300 000	343 728	1,55
Sabesp (LU) 5,625 % 20/08/2030 Reg S	LU	USD	267 000	270 271	1,22
Thames Water Util. 9,343 % 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2 250	2 608	0,01
				616 607	2,78
Matériaux					
Ecolab 2,75 % 18/08/2055	US	USD	300 000	186 487	0,84
				186 487	0,84
Industries					
DSV Panalpina 3,375 % 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	208 000	238 407	1,08
Holding d'Infra. de Trans. 4,875 % 24/10/2029	FR	EUR	156 000	187 149	0,84
East Japan Railway 5,562 % 04/09/2054 EMTN	JP	GBP	113 000	143 547	0,65
Carrier Global 2,722 % 15/02/2030	US	USD	150 000	140 838	0,64
Rentokil Initial 5,00 % 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100 000	132 693	0,60
Holding d'Infrastructures 3,875 % 31/01/2031	FR	EUR	100 000	115 558	0,52
Hubbell 4,80 % 15/11/2035	US	USD	75 000	74 680	0,34
Carrier Global 6,20 % 15/03/2054	US	USD	50 000	55 312	0,25
				1 088 184	4,91
Consommation non essentielle					
Pearson Fund 3,75 % 04/06/2030	GB	GBP	200 000	254 255	1,15
				254 255	1,15
Santé					
American Airlines 3,25 % 08/03/2034	NL	EUR	276 000	318 127	1,43
IQVIA 6,25 % 01/02/2029	US	USD	200 000	210 888	0,95
Icon Investments Six DAC 6,00 % 08/05/2034	IE	USD	200 000	209 982	0,95
Alcon Finance 5,75 % 06/12/2052 144A	US	USD	200 000	206 040	0,93
EMD Finance 5,00 % 15/10/2035 Reg S	US	USD	200 000	200 662	0,90
Takeda Pharma 2,05 % 31/03/2030	JP	USD	200 000	182 359	0,82
EMD Finance 5,00 % 15/10/2035 144A	US	USD	150 000	150 496	0,68
Royalty Pharma 3,35 % 02/09/2051	GB	USD	115 000	78 021	0,35
Baxter International 3,132 % 01/12/2051	US	USD	120 000	77 710	0,35
Biogen 3,25 % 15/02/2051	US	USD	115 000	76 752	0,35
				1 711 037	7,72
Finance					
BBVAentaria 3,104 % VRN 15/07/2031 GMTN	ES	GBP	400 000	519 592	2,34
Swedbank 4,375 % 05/09/2030 GMTN	SE	EUR	400 000	493 184	2,22
CaixaBank 3,625 % VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	300 000	354 521	1,60
Shinhan Bank 5,75 % 15/04/2034 144A	KR	USD	300 000	316 640	1,43
AIB Group 2,25 % VRN 04/04/2028 EMTN	IE	EUR	250 000	287 767	1,30
Citibank 4,876 % VRN 19/11/2027	US	USD	250 000	251 833	1,14
Deutsche Bank 4,00 % VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	200 000	235 626	1,06
Channel Link Ent. Fin. 2,706 % VRN 30/06/2050	GB	EUR	200 000	229 656	1,04
Dai-ichi Life Ins. 6,20 % VRN (perpétuel) Reg S	JP	USD	200 000	210 249	0,95
Munich Re 5,875 % VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200 000	209 826	0,95
Meiji Yasuda Life Ins. 6,10 % VRN 11/06/2055 Reg S	JP	USD	200 000	209 700	0,95
HA Sustainable Infra Capital 6,75 % 15/07/2035	US	USD	200 000	205 119	0,93
African Development Bank 5,75 % VRN (perpétuel)	SU	USD	200 000	202 429	0,91
Vantage Data Centers 4,292 % 28/06/2050	LU	EUR	110 000	129 387	0,58
Sage AR Funding 5,287 % FRN 17/05/2037	GB	GBP	97 105	128 365	0,58
Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027 EMTN	IS	EUR	100 000	121 677	0,55
DNB Bank 3,125 % VRN 20/05/2031 EMTN	NO	EUR	100 000	116 521	0,53
Alpha Bank 3,125 % VRN 30/10/2031 EMTN	GR	EUR	100 000	115 355	0,52
Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30/06/2031 Reg S	US	USD	100 000	111 343	0,50
Willis North America 3,875 % 15/09/2049	US	USD	100 000	76 671	0,35
				4 525 461	20,41
Immobilier					
Public Property Invest 3,875 % 16/10/2031 EMTN	NO	EUR	227 000	260 296	1,17
IGD SIIG 4,45 % 04/11/2030	IT	EUR	196 000	226 977	1,02
Vonovia 1,875 % 28/06/2028	DE	EUR	200 000	226 819	1,02
Assura Finance 1,50 % 15/09/2030	GB	GBP	200 000	224 892	1,01
SELP Finance Sarl 0,875 % 27/05/2029	LU	EUR	200 000	214 894	0,97
CPI Property Group 6,00 % 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	112 000	131 561	0,59
Assura Finance 3,00 % 19/07/2028	GB	GBP	100 000	125 645	0,57
				1 411 084	6,36
Gouvernement					
Philippine 5,175 % 05/09/2049	PH	USD	200 000	195 935	0,88
				195 935	0,88
Services de communication					
T-Mobile (US) 3,60 % 15/11/2060	US	USD	150 000	102 331	0,46
KPN 0,875 % 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100 000	95 522	0,43
				197 853	0,89

Fractions

(1) (0,00)

Total des investissements (Coût : 21 183 724 USD)	21 914 818	98,83
---	-------------------	--------------

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Swaps de défaut de crédit				
Protection achetée sur Akzo Nobel 1,5 % 20/12/2030	EUR	200 000	(3 374)	(0,02)
Protection achetée sur Intel 2,45 % 20/12/2030	USD	200 000	(3 732)	(0,02)
Protection achetée sur Broadcom 4 % 20/12/2030	USD	200 000	(5 899)	(0,03)
Protection achetée sur iTraxx Xover S44 20/12/2030	EUR	720 000	(86 308)	(0,39)
			(99 313)	(0,45)

Contrats de change à terme

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34532270 07/11/2025		3 897 581	96 682	0,44
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17752660 07/11/2025		2 549 714	53 798	0,24
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16406120 05/12/2025		3 552 849	27 803	0,13
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,31877070 05/12/2025		3 349 063	15 121	0,07
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17264801 07/11/2025		358 644	6 050	0,03
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34229698 07/11/2025		234 984	5 287	0,02
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,35071202 07/11/2025		143 091	4 137	0,02
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,71716647 07/11/2025		657 090	3 420	0,02
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16599680 07/11/2025		227 179	2 522	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17576300 07/11/2025		126 851	2 483	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16030441 07/11/2025		253 703	1 564	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16346566 07/11/2025		124 545	1 099	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16346566 07/11/2025		114 166	1 017	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65710192 07/11/2025		112 501	521	0,00
Acheté USD, vendu CHF, taux contractuel 1,25251177 07/11/2025		77 170	485	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00650431 07/11/2025		126 118	274	0,00
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 153,30891478 05/12/2025		126 751	(273)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79578889 05/12/2025		77 910	(486)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,52134128 05/12/2025		113 058	(519)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79212819 07/11/2025		78 270	(1 100)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,51176788 07/11/2025		113 774	(1 273)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74884433 07/11/2025		77 453	(1 313)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75220376 07/11/2025		128 954	(1 617)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74993586 07/11/2025		132 011	(2 048)	(0,01)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,39236800 05/12/2025		661 463	(3 427)	(0,02)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,84989407 07/11/2025		211 791	(4 216)	(0,02)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74944035 07/11/2025		324 242	(5 242)	(0,02)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74729316 07/11/2025		279 676	(5 309)	(0,02)
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 147,41962550 07/11/2025		131 814	(5 696)	(0,03)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,38830900 07/11/2025		663 397	(6 307)	(0,03)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75830712 07/11/2025		3 364 072	(15 224)	(0,07)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86042407 07/11/2025		3 574 981	(27 754)	(0,13)
			140 459	0,63

Contrats à terme standardisés

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
US Long Bond Future 19/12/2025	USD	1 291 469	29 828	0,13
Canada 10 Year Bond Future 18/12/2025	CAD	736 440	12 807	0,06
US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	(364 406)	5 500	0,02
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	2 731 445	3 906	0,02
Euro-Schatz Bond Future 08/12/2025	EUR	(856 640)	138	0,00
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	1 457 914	63	0,00
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	(112 750)	(78)	(0,00)
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EUR	(1 655 640)	(1 856)	(0,01)
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EUR	(517 560)	(6 641)	(0,03)
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	2 195 391	(8 544)	(0,04)
Long Gilt Bond Future 29/12/2025	GBP	(842 580)	(36 140)	(0,16)
			(1 017)	(0,00)

Swaps de taux d'intérêt

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Intérêt fixe à payer 2,34 %, intérêt variable à recevoir (6m EURIBOR) 15/11/2034	EUR	100 000	2 328	0,01
Intérêt fixe à payer 2,24 %, intérêt variable à recevoir (6m EURIBOR) 18/11/2029	EUR	300 000	484	0,00
			2 812	0,01

Autres actifs et passifs			215 928	1,01
--------------------------	--	--	---------	------

Actif net			22 173 687	100,00
-----------	--	--	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	21,93
R.-U.	GB	16,93
Irlande	IE	9,16
France	FR	5,98
Japon	JP	5,83
Italie	IT	5,45
Allemagne	DE	4,85
Pays-Bas	NL	4,07
Espagne	ES	3,94
Corée	KR	3,92
Luxembourg	LU	3,36
Suède	SE	2,22
Norvège	NO	1,70
Chili	CL	1,34
Îles Caïmans	KY	1,19
Danemark	DK	1,07
Belgique	BE	1,05
Côte d'Ivoire	CI	0,95
Supranational	SU	0,91
Philippines	PH	0,88
Islande	IS	0,55
Nouvelle-Zélande	NZ	0,52
Grèce	GR	0,52
Finlande	FI	0,49
Liquidités et autres actifs nets		1,17

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	--------------	--------	----------------------------------	---------------------------	------------------------

Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle

Services publics					
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	300 000	396 086	1,24
SSE 3,74 % VRN (perpétuel)	GB	GBP	300 000	392 918	1,23
Enxsis Holding 3,50 % 30/05/2036 EMTN	NL	EUR	250 000	291 381	0,91
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	275 000	283 135	0,89
Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	200 000	255 971	0,80
San Diego Gas & Electric 4,30 % 01/04/2042	US	USD	275 000	238 492	0,75
SW Finance I 7,375 % 12/12/2041	GB	GBP	172 000	231 959	0,73
NextEra Energy Capital Holdings 5,90 % 15/03/2055	US	USD	200 000	207 373	0,65
E.ON International Finance 6,125 % 06/07/2039 EMTN	NL	GBP	150 000	203 937	0,64
Thames Water Util. Fin. 6,75 % 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200 000	191 260	0,60
Teollisuuden Voima 3,625 % 18/03/2033 EMTN	FI	EUR	147 000	169 351	0,53
Contact Energy 3,537 % 03/11/2032 EMTN	NZ	EUR	121 000	140 209	0,44
Yorkshire Water Finance 6,625 % 22/07/2040 EMTN	GB	GBP	100 000	134 549	0,42
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100 000	133 419	0,42
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	100 000	131 565	0,41
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100 000	131 052	0,41
				3 532 657	11,05

Matériaux					
Brambles USA 3,625 % 02/04/2033 EMTN	US	EUR	358 000	422 068	1,32
Antofagasta 5,625 % 13/05/2032 144A	GB	USD	200 000	207 334	0,65
				629 402	1,97

Industries					
Xylem (NY) 2,25 % 30/01/2031	US	USD	389 000	351 932	1,10
Trane Technologies Financing 5,25 % 03/03/2033	IE	USD	275 000	286 668	0,90
Quanta Services 2,35 % 15/01/2032	US	USD	300 000	265 218	0,83
Eurogrid 3,279 % 05/09/2031 EMTN	DE	EUR	100 000	116 998	0,37
Teleperformance 0,25 % 26/11/2027 EMTN	FR	EUR	100 000	110 095	0,34
Bazalgette Finance 2,75 % 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	100 000	109 014	0,34
Stanley Black & Decker 2,75 % 15/11/2050	US	USD	135 000	80 848	0,25
				1 320 773	4,13

Technologies de l'information					
Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	EUR	300 000	347 477	1,09
Lenovo Group 6,536 % 27/07/2032 Reg S	HK	USD	200 000	221 038	0,69
SK Hynix 2,375 % 19/01/2031 Reg S	KR	USD	200 000	181 375	0,57
				749 890	2,34

Consommation non essentielle					
Ford Motor 7,45 % 16/07/2031	US	USD	145 000	160 369	0,50
Ford Motor Credit 3,25 % 12/02/2032	US	USD	50 000	43 744	0,14
				204 113	0,64

Santé					
AbbVie 4,25 % 21/11/2049	US	USD	275 000	231 760	0,72
UnitedHealth Group 5,05 % 15/04/2053	US	USD	240 000	221 116	0,69
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US	USD	180 000	179 596	0,56
HCA 5,25 % 01/03/2030	US	USD	144 000	148 855	0,47
				781 327	2,44

Finance					
Prudential Funding Asia 2,95 % VRN 03/11/2033 EMTN	GB	USD	500 000	478 863	1,50
EIB 2,125 % 13/04/2026	SU	USD	415 000	411 763	1,29
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	400 000	407 307	1,27
Piraeus Bank 3,875 % VRN 03/11/2027 EMTN	GR	EUR	300 000	351 190	1,10
BAWAG PSK 3,125 % VRN 03/10/2029 EMTN	AT	EUR	300 000	350 573	1,10
Beazley Insurance 5,50 % 10/09/2029	IE	USD	300 000	305 297	0,95
AXA 5,125 % VRN 17/01/2047 EMTN	FR	USD	264 000	266 001	0,83
EDENRED 3,625 % 13/06/2031	FR	EUR	200 000	235 160	0,74
BNP Paribas 0,50 % VRN 30/05/2028 EMTN	FR	EUR	200 000	223 505	0,70
IBRD 4,00 % 27/08/2026	SU	USD	205 000	205 216	0,64
Nykredit Realkredit 3,875 % 09/07/2029 EMTN	DK	EUR	160 000	191 140	0,60
Brambles Finance 1,50 % 04/10/2027	GB	EUR	150 000	170 290	0,53
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2030	JP	EUR	148 000	170 089	0,53
Co-Operative Bank Holdings 9,50 % VRN 24/05/2028	GB	GBP	100 000	141 026	0,44
KBC Group 3,75 % 27/03/2032 EMTN	BE	EUR	100 000	119 574	0,37
Nykredit Realkredit 4,00 % VRN 24/04/2035	DK	EUR	100 000	117 727	0,37
ABN AMRO Bank 3,00 % 25/02/2031 EMTN	NL	EUR	100 000	116 432	0,36
				4 261 153	13,32

Immobilier					
Welltower OP 5,125 % 01/07/2035	US	USD	600 000	612 411	1,91
LEG Immobilien Se 0,875 % 17/01/2029 EMTN	DE	EUR	400 000	431 915	1,35
Peabody Capital No 2 2,75 % 02/03/2034	GB	GBP	270 000	295 569	0,92
Prologis Euro 1,50 % 08/02/2034	US	EUR	200 000	198 637	0,62
Equinix Europe 2 Financing 3,65 % 03/09/2033	US	EUR	133 000	153 608	0,48
GELF Bond Issuer 3,625 % 27/11/2031 EMTN	LU	EUR	100 000	116 743	0,37
				1 808 883	5,66

Gouvernement					
Korea Housing Finance 2,742 % 05/03/2030	KR	EUR	143 000	165 351	0,52
				165 351	0,52

Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	32	683 881	2,14
				683 881	2,14

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
--	--------------	--------	----------------------------------	---------------------------	------------------------

Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés

Services publics					
A 2,875 % 23/10/2030 EMTN	IT	EUR	400 000	458 304	1,43
Sabesp (LU) 5,625 % 20/08/2030 Reg S	LU	USD	400 000	404 900	1,27
Oncor Electric Delivery Co 3,625 % 15/06/2034 Reg S	US	EUR	155 000	181 184	0,57
Gwynt Y Mor OFTO 2,778 % 17/02/2034 Reg S	GB	GBP	153 582	179 842	0,56
Thames Water Util. 9,343 % 22/03/2027 Reg S	GB	GBP	2 250	2 608	0,01
				1 226 838	3,84

Matériaux					
Smurfit Westrock Financing DAC 5,418 % 15/01/2035	IE	USD	300 000	309 517	0,97
UPM Kymmene 3,375 % 29/08/2034 EMTN	FI	EUR	200 000	229 097	0,72
Nature Conservancy 3,957 % 01/03/2052	US	USD	201 000	161 996	0,51
International Flav. & Frog. 3,468 % 01/12/2050 144A	US	USD	112 000	78 817	0,25
				779 427	2,44

Industries					
DSV Panalpina 3,375 % 06/11/2034 EMTN	NL	EUR	258 000	295 717	0,92
LG Energy Solution 5,875 % 02/04/2035 Reg S	KR	USD	266 000	276 655	0,86
Holding d'Infra. de Trans. 4,875 % 24/10/2029	FR	EUR	156 000	187 149	0,59
Holding d'Infrastructures 3,875 % 31/01/2031	FR	EUR	125 000	144 448	0,45
Advanced Drainage Sys. 6,375 % 15/06/2030 144A	US	USD	140 000	142 699	0,45
Rentokil Initial 5,00 % 27/06/2032 EMTN	GB	GBP	100 000	132 693	0,41
Hubbell 4,80 % 15/11/2035	US	USD	113 000	112 517	0,35
				1 291 878	4,04

Technologies de l'information					
Autodesk 2,40 % 15/12/2031	US	USD	400 000	355 058	1,11
Meta Platforms 5,625 % 15/11/2055	US	USD	97 000	96 415	0,30
Meta Platforms 4,60 % 15/11/2032	US	USD	62 000	62 305	0,19
				513 778	1,61

Consommation non essentielle					
BMW US Capital 5,20 % 11/08/2035 Reg S	US	USD	200 000	202 240	0,63
				202 240	0,63

Santé					
Icon Investments Six DAC 6,00 % 08/05/2034	IE	USD	200 000	209 982	0,66
EMD Finance 5,00 % 15/10/2035 Reg S	US	EUR	200 000	200 662	0,63
Alcon Finance 3,00 % 23/09/2029 144A	US	USD	200 000	190 781	0,60
American Airlines 3,25 % 08/03/2034	NL	EUR	132 000	152 148	0,48
EMD Finance 5,00 % 15/10/2035 144A	US	USD	150 000	150 496	0,47
Baxter International 3,132 % 01/12/2051	US	USD	123 000	79 653	0,25
Royalty Pharma 3,35 % 02/09/2051	GB	USD	117 000	79 378	0,25
Biogen 3,25 % 15/02/2051	US	USD	118 000	78 754	0,25
				1 141 854	3,57

Finance					
Islandsbanki 3,875 % 20/09/2030 EMTN	IS	EUR	554 000	654 506	2,05
BBVAentaria 3,104 % VRN 15/07/2031 GMTN	ES	GBP	400 000	519 592	1,62
CaixaBank 3,625 % VRN 19/09/2032 EMTN	ES	EUR	400 000	472 695	1,48
Intesa Sanpaolo 5,625 % 08/03/2033 EMTN	IT	EUR	350 000	460 993	1,44
AIB Group 5,25 % VRN 23/10/2031 EMTN	IE	EUR	300 000	381 715	1,19
Swedbank 4,375 % 05/09/2030 GMTN	SE	EUR	300 000	369 888	1,16
Permanent TSB Group 4,25 % VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EUR	300 000	360 897	1,13
Nordea Bank 4,125 % VRN 29/05/2035 EMTN	FI	EUR	300 000	360 039	1,13
Mizuho Financial Group 3,46 % VRN 27/08/2030 EMTN	JP	EUR	300 000	354 073	1,11
Jyske Bank 3,625 % VRN 29/04/2031 EMTN	DK	EUR	300 000	353 254	1,10
Bank of Ireland Group 5,00 % VRN 04/07/2031 EMTN	IE	EUR	280 000	351 048	1,10
Pacific Life Gbl Fundg II 3,125 % 18/06/2031 EMTN	US	EUR	275 000	317 175	0,99
HA Sustainable Infra Capital 6,75 % 15/07/2035	US	USD	300 000	307 678	0,96
HA Sustainable Infra Capital 6,15 % 15/01/2031	US	USD	300 000	306 716	0,96
DNB Bank 3,125 % VRN 20/05/2031 EMTN	NO	EUR	200 000	233 042	0,73
ABN Amro Bank 3,00 % 22/09/2032 EMTN	NL	EUR	200 000	229 740	0,72
Channel Link Ent. Fin. 2,706 % VRN 30/06/2050	GB	EUR	200 000	229 656	0,72
Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30/06/2031 Reg S	US	USD	200 000	222 687	0,70
Dai-ichi Life Ins. 6,20 % VRN (perpétuel) Reg S	JP	USD	200 000	210 249	0,66
Munich Re 5,875 % VRN 23/05/2042 Reg S	DE	USD	200 000	209 826	0,66
Meiji Yasuda Life Ins. 6,10 % VRN 11/06/2055 Reg S	JP	USD	200 000	209 700	0,66
Argentum Netherlands 5,625 % VRN 15/08/2052	NL	USD	200 000	202 541	0,63
African Development Bank 5,75 % VRN (perpétuel)	SU	USD	200 000	202 429	0,63
Nordea Bank 3,50 % 17/09/2035 EMTN	FI	EUR	160 000	186 048	0,58
Kookmin Bank 2,50 % 04/11/2030 Reg S	KR	USD	200 000	181 470	0,57
Acef Holding 1,25 % 26/04/2030	LU	EUR	150 000	160 138	0,50
Willis North America 3,875 % 15/09/2049	US	USD	200 000	153 341	0,48
Danske Bank 4,75 % VRN 21/06/2030 EMTN	DK	EUR	120 000	147 664	0,46
Alpha Bank 3,125 % VRN 30/10/2031 EMTN	GR	EUR	116 000	133 812	0,42
Vantage Data Centers 4,292 % 28/06/2050	LU	EUR	110 000	129 387	0,40
Sage AR Funding 5,287 % FRN 17/05/2037	GB	GBP	97 105	128 365	0,40
Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027 EMTN	IS	EUR	100 000	121 677	0,38
Deutsche Bank 4,00 % VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EUR	100 000	117 813	0,37
				8 980 394	28,08

Immobilier					
VGP 4,25 % 29/01/2031	BE	EUR	300 000	353 162	1,10
SELP Finance Sarl 0,875 % 27/05/2029	LU	EUR	300 000	322 341	1,01
IGD SIIQ 4,45 % 04/11/2030	IT	EUR	262 000	303 408	0,95
CPI Property Group 6,00 % 27/01/2032 EMTN	LU	EUR	234 000	274 868	0,86
Deutsche EuroShop 4,50 % 15/10/2030	DE	EUR	200 000	232 548	0,73
Public Property Invest 3,875 % 16/10/2031 EMTN	NO	EUR	170 000	194 935	0,61
Assura Finance 3,00 % 19/07/2028	GB	GBP	100 000	125 645	0,39
Logicor Financing 4,25 % 18/07/2029 EMTN	LU	EUR	100 000	119 800	0,38

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Assura Finance 1,50 % 15/09/2030	GB	GBP	100 000	112 446	0,35
Vonovia 2,375 % 25/03/2032	DE	EUR	100 000	109 741	0,34
Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030 EMTN	LU	EUR	100 000	108 226	0,34
				2 257 300	7,06
Gouvernement					
Philippine 5,175 % 05/09/2049	PH	USD	200 000	195 935	0,61
				195 935	0,61
Services de communication					
T-Mobile (US) 3,60 % 15/11/2060	US	USD	250 000	170 551	0,53
KPN 0,875 % 15/11/2033 GMTN	NL	EUR	100 000	95 522	0,30
				266 073	0,83
Finance					
Green For Growth Fund 6,516 % FRN 21/05/2029*	LU	USD	200 000	199 780	0,62
				199 780	0,62

Fractions	(5)	(0,00)
-----------	-----	--------

Total des investissements (Coût : 30 409 788 USD)	31 192 922	97,53
--	-------------------	--------------

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Protection achetée sur Ahold Finance Usa 6,875 % 20/12/2030	EUR	100 000	(4 086)	(0,01)
Protection achetée sur Akzo Nobel 1,5 % 20/12/2030	EUR	300 000	(5 060)	(0,02)
Protection achetée sur Intel 2,45 % 20/12/2030	USD	300 000	(5 598)	(0,02)
Protection achetée sur Broadcom 4 % 20/12/2030	USD	300 000	(8 848)	(0,03)
Protection achetée sur iTraxx Xover S44 20/12/2030	EUR	976 000	(116 995)	(0,37)
			(140 587)	(0,44)

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------	----------------------------	---------------------------------------	------------------------

Contrats de change à terme

Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17752660 07/11/2025	6 681 611	140 978	0,44
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34532270 07/11/2025	3 204 444	79 488	0,25
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16406120 05/12/2025	7 026 002	54 982	0,17
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,31877070 05/12/2025	3 207 276	14 481	0,05
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,34229701 07/11/2025	333 441	7 503	0,02
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,35071198 07/11/2025	258 614	7 477	0,02
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17264799 07/11/2025	424 376	7 159	0,02
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,71716647 07/11/2025	963 875	5 017	0,02
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16599680 07/11/2025	298 677	3 316	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17576296 07/11/2025	81 877	1 602	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16337403 07/11/2025	160 294	1 415	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16030441 07/11/2025	196 043	1 209	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16346569 07/11/2025	133 771	1 191	0,00
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16137082 07/11/2025	140 690	997	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65710189 07/11/2025	179 870	833	0,00
Acheté USD, vendu CHF, taux contractuel 1,25251180 07/11/2025	75 926	478	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00650431 07/11/2025	180 772	393	0,00
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 153,30890856 05/12/2025	181 679	(391)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86290243 05/12/2025	135 589	(451)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86313080 07/11/2025	101 954	(473)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79578895 05/12/2025	76 653	(478)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86318075 05/12/2025	240 969	(725)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,52134132 05/12/2025	180 762	(830)	(0,00)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86045709 07/11/2025	139 461	(1 077)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,79212817 07/11/2025	77 008	(1 082)	(0,00)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74993583 07/11/2025	129 344	(2 007)	(0,01)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,51176790 07/11/2025	181 906	(2 036)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75220376 07/11/2025	187 449	(2 350)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74802653 07/11/2025	136 359	(2 457)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74729315 07/11/2025	145 860	(2 769)	(0,01)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,84989408 07/11/2025	210 614	(4 193)	(0,01)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,39236801 05/12/2025	970 289	(5 027)	(0,02)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86037928 07/11/2025	661 336	(5 168)	(0,02)
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 147,41961944 07/11/2025	188 937	(8 165)	(0,03)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,38830900 07/11/2025	973 126	(9 252)	(0,03)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,75830712 07/11/2025	3 221 650	(14 580)	(0,05)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86042407 07/11/2025	7 069 770	(54 886)	(0,17)
		210 122	0,66

Actions W-ACC (GBP) (hedged)

Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,17661760 06/11/2025	2 395 973	48 803	0,15
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,15914060 04/12/2025	2 497 468	9 058	0,03
Acheté USD, vendu GBP, taux contractuel 1,31358350 06/11/2025	9 489 255	5 983	0,02
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,72000824 06/11/2025	271 098	2 505	0,01
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00678236 06/11/2025	52 396	2 364	0,01
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16066501 06/11/2025	97 555	637	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,66101800 06/11/2025	53 045	564	0,00
Acheté USD, vendu CHF, taux contractuel 1,26066187 06/11/2025	31 985	414	0,00
Acheté USD, vendu CAD, taux contractuel 0,71519503 04/12/2025	271 487	287	0,00

	Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,66223194 06/11/2025	14 128	176	0,00
Acheté USD, vendu CHF, taux contractuel 1,25068755 04/12/2025	32 090	53	0,00
Acheté USD, vendu AUD, taux contractuel 0,65449202 04/12/2025	67 196	21	0,00
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 154,14439541 06/11/2025	52 379	17	0,00
Acheté USD, vendu JPY, taux contractuel 0,00650588 04/12/2025	52 545	(17)	(0,00)
Acheté AUD, vendu USD, taux contractuel 1,52838594 06/11/2025	67 195	(22)	(0,00)
Acheté CHF, vendu USD, taux contractuel 0,80217442 06/11/2025	32 038	(53)	(0,00)
Acheté CAD, vendu USD, taux contractuel 1,40022302 06/11/2025	271 385	(287)	(0,00)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74911135 06/11/2025	231 875	(3 849)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74289900 06/11/2025	165 164	(4 089)	(0,01)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,76122833 04/12/2025	9 495 837	(5 942)	(0,02)
Acheté EUR, vendu USD, taux contractuel 0,86406525 06/11/2025	2 502 589	(9 061)	(0,03)
Acheté GBP, vendu USD, taux contractuel 0,74366527 06/11/2025	9 321 532	(221 378)	(0,69)
		(173 816)	(0,54)

	Exposition sous-jacente Devise	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------------------------------------	---------------------------------------	------------------------

Contrats à terme standardisés

US Long Bond Future 19/12/2025	USD	1 526 281	40 016	0,13
Canada 10 Year Bond Future 18/12/2025	CAD	859 180	14 941	0,05
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	3 928 594	5 024	0,02
US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	(364 406)	4 594	0,01
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	3 933 281	2 703	0,01
Euro-Schatz Bond Future 08/12/2025	EUR	(321 240)	104	0,00
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	2 499 281	1	0,00
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	(225 500)	(172)	(0,00)
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EUR	(3 193 020)	(8 440)	(0,03)
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EUR	(1 552 680)	(15 441)	(0,05)
Long Gilt Bond Future 29/12/2025	GBP	(748 960)	(32 307)	(0,10)
			11 023	0,03

	Exposition sous-jacente Devise	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
--	--------------------------------------	---------------------------------------	------------------------

Swaps de taux d'intérêt

Intérêt fixe à payer 2,24 %, intérêt variable à recevoir (6m EURIBOR) 18/11/2029	EUR	275 000	444	0,00
			444	0,00

Autres actifs et passifs			883 242	2,79
--------------------------	--	--	---------	------

Actif net			31 983 350	100,00
------------------	--	--	-------------------	---------------

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	24,13
R.-U.	GB	12,49
Irlande	IE	9,03
Luxembourg	LU	5,74
Allemagne	DE	5,08
Pays-Bas	NL	4,96
Italie	IT	3,82
France	FR	3,65
Espagne	ES	3,10
Finlande	FI	2,95
Japon	JP	2,95
Supranational	SU	2,56
Danemark	DK	2,53
Corée	KR	2,52
Islande	IS	2,43
Grèce	GR	1,52
Belgique	BE	1,48
Norvège	NO	1,34
Îles Caïmans	KY	1,24
Suède	SE	1,16
Autriche	AT	1,10
Région administrative spéciale de Hong Kong (Chine)	HK	0,69
Philippines	PH	0,61
Nouvelle-Zélande	NZ	0,44
Liquidités et autres actifs nets		2,47

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net
Titres admis ou négociés sur une Bourse de valeurs officielle					
Énergie					
Saudi Arabian Oil 6,375 % 02/06/2055 Reg S	SA	USD	200 000	215 845	1,22
Saudi Arabian Oil 5,375 % 02/06/2035 Reg S	SA	USD	200 000	206 900	1,17
Chevron (US) 4,50 % 15/10/2032	US	USD	178 000	179 965	1,01
MPLX 5,00 % 01/03/2033	US	USD	150 000	150 400	0,85
ONEOK 4,75 % 15/10/2031	US	USD	140 000	140 027	0,79
Energy Transfer 6,05 % 01/09/2054	US	USD	100 000	97 619	0,55
DCP Midstream Operating 5,60 % 01/04/2044	US	USD	100 000	97 535	0,55
DCP Midstream Operating 5,125 % 15/05/2029	US	USD	70 000	71 547	0,40
				1 159 838	6,54
Services publics					
Electricite de France 4,375 % 17/06/2036 EMTN	FR	EUR	100 000	120 570	0,68
				120 570	0,68
Matériaux					
Rio Tinto Finance 5,25 % 14/03/2035	GB	USD	27 000	27 965	0,16
Rio Tinto Finance 5,105 % FRN 14/03/2028	GB	USD	21 000	21 216	0,12
				49 181	0,28
Industries					
Rolls-Royce 5,75 % 15/10/2027 144A	GB	USD	250 000	256 569	1,45
				256 569	1,45
Technologies de l'information					
Dell International 4,15 % 15/02/2029	US	USD	259 000	258 723	1,46
				258 723	1,46
Consommation non essentielle					
American Honda Finance 4,40 % 05/09/2029 GMTN	US	USD	255 000	257 052	1,45
Home Depot 3,95 % 15/09/2030	US	USD	111 000	110 427	0,62
American Honda Finance 4,90 % 12/03/2027	US	USD	107 000	108 204	0,61
American Honda Finance 5,20 % 05/03/2035	US	USD	100 000	101 844	0,57
Home Depot 4,75 % 25/06/2029	US	USD	59 000	60 462	0,34
General Mills 5,90 % 07/01/2035	US	USD	30 000	31 293	0,18
				669 282	3,77
Santé					
HCA 4,30 % 15/11/2030	US	USD	299 000	297 588	1,68
HCA 5,875 % 01/02/2029	US	USD	150 000	156 302	0,88
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US	USD	131 000	130 706	0,74
				584 596	3,29
Finance					
HSBC (US) 4,65 % 03/06/2028	US	USD	385 000	390 130	2,20
Arthur J Gallagher 5,15 % 15/02/2035	US	USD	255 000	257 783	1,45
Lloyds Banking Group 4,818 % VRN 13/06/2029	GB	USD	232 000	235 344	1,33
BP Capital Markets 4,234 % 06/11/2028	US	USD	200 000	201 306	1,13
Toyota Credit 4,65 % 05/01/2029 MTN	US	USD	167 000	170 393	0,96
AerCap Ireland Capital 2,45 % 29/10/2026	IE	USD	150 000	148 546	0,84
Arthur J Gallagher 4,60 % 15/12/2027	US	USD	117 000	118 154	0,67
Deutsche Bank 3,00 % VRN 16/06/2029 EMTN	DE	EUR	100 000	115 901	0,65
Goldman Sachs Group 6,25 % 01/02/2041	US	USD	70 000	77 322	0,44
Aon 3,75 % 02/05/2029	US	USD	70 000	69 155	0,39
				1 784 034	10,05
Immobilier					
American Airlines 4,40 % 15/02/2026	US	USD	400 000	400 063	2,25
Boston Properties 6,75 % 01/12/2027	US	USD	225 000	235 409	1,33
VICI Properties 5,625 % 01/04/2035	US	USD	104 000	106 200	0,60
				741 672	4,18
Gouvernement					
US Treasury 4,25 % 15/05/2035	US	USD	593 300	601 365	3,39
US Treasury 4,50 % 15/11/2054	US	USD	409 900	398 924	2,25
US Treasury Infl. Indx Bonds 4,75 % 15/05/2055	US	USD	60 000	60 850	0,34
US Treasury 4,625 % 15/05/2044	US	USD	20 000	20 020	0,11
US Treasury 3,625 % 15/02/2053	US	USD	10 000	8 353	0,05
				1 089 492	6,14
Fonds de placement à capital variable					
Fidelity ILF - US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE	USD	29	605 869	3,41
				605 869	3,41
Titres admis ou négociés sur d'autres marchés réglementés					
Énergie					
Sunoco 7,25 % 01/05/2032 144A	US	USD	200 000	211 013	1,19
Energy Transfer 5,20 % 01/04/2030	US	USD	135 000	139 282	0,78
				350 295	1,97
Services publics					
Enel Finance International 2,125 % 12/07/2028 144A	NL	USD	200 000	189 441	1,07
Entergy 7,125 % VRN 01/12/2054	US	USD	89 000	93 846	0,53
				283 287	1,60
Industries					
Daimler Truck Finance (NA) 4,30 % 12/08/2027 144A	US	USD	525 000	526 423	2,97

	Code pays	Devise	Actions ou Valeur nominale	Valeur de marché (USD)	% de l'actif net	
United Rentals North Am. 6,00 % 15/12/2029 144A	US	USD	250 000	256 808	1,45	
Veralto 5,50 % 18/09/2026	US	USD	103 000	104 135	0,59	
				887 366	5,00	
Technologies de l'information						
Intel 4,875 % 10/02/2026	US	USD	300 000	300 427	1,69	
Amphenol 3,90 % 15/11/2028	US	USD	299 000	297 718	1,68	
Apple 2,20 % 11/09/2029	US	USD	300 000	282 082	1,59	
Meta Platforms 5,75 % 15/11/2065	US	USD	149 000	147 961	0,83	
Intuit 5,25 % 15/09/2026	US	USD	130 000	131 336	0,74	
Apple 3,95 % 08/08/2052	US	USD	150 000	121 733	0,69	
Broadcom 4,80 % 15/10/2034	US	USD	113 000	113 962	0,64	
Meta Platforms 5,625 % 15/11/2055	US	USD	73 000	72 560	0,41	
Meta Platforms 4,60 % 15/11/2032	US	USD	62 000	62 305	0,35	
				1 530 084	8,62	
Consommation non essentielle						
Royal Caribbean Cruises 5,625 % 30/09/2031 144A	LR	USD	200 000	203 856	1,15	
Carnival 7,00 % 15/08/2029 144A	PA	USD	159 000	167 305	0,94	
BMW US Capital 4,15 % 11/08/2027 144A	US	USD	150 000	150 365	0,85	
Royal Caribbean Cruises 5,375 % 15/07/2027 144A	LR	USD	115 000	115 962	0,65	
Charter Communications 5,50 % 01/04/2063	US	USD	120 000	98 164	0,55	
				735 652	4,15	
Santé						
EMD Finance 4,125 % 15/08/2028 144A	US	USD	300 000	300 062	1,69	
Teva Pharma. Fin. Nether. II 7,875 % 15/09/2031	NL	EUR	100 000	139 153	0,78	
Amgen 5,25 % 02/03/2030	US	USD	85 000	88 233	0,50	
				527 448	2,97	
Finance						
UBS Group 9,016 % VRN 15/11/2033 144A	CH	USD	500 000	628 646	3,54	
Nordea Bank 4,25 % 28/08/2030 144A	FI	USD	423 000	423 269	2,39	
DNB Bank 4,853 % VRN 05/11/2030 144A	NO	USD	400 000	408 190	2,30	
JPMorgan Chase & Co 5,502 % VRN 24/01/2036	US	USD	293 000	307 723	1,73	
Danske Bank 5,705 % VRN 01/03/2030 144A	DK	USD	275 000	285 998	1,61	
Societe Generale 6,691 % VRN 10/01/2034 144A	FR	USD	250 000	272 660	1,54	
Cred 5,23 % VRN 09/01/2029 144A	FR	USD	250 000	254 517	1,43	
Wells Fargo Bank 5,45 % 07/08/2026 BKNT	US	USD	250 000	252 513	1,42	
UBS Group 4,282 % 09/01/2028 Reg S	CH	USD	250 000	250 225	1,41	
Cooperatieve Rabobank 3,957 % 17/10/2028	NL	USD	250 000	250 107	1,41	
Bank of Ireland Group 6,125 % VRN (perpétuel)	IE	EUR	200 000	236 666	1,33	
Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30/06/2031 Reg S	US	USD	200 000	222 687	1,25	
Bank of Ireland 5,601 % VRN 20/03/2030 144A	IE	USD	200 000	207 510	1,17	
Swedbank 4,998 % 20/11/2029 144A	SE	USD	200 000	206 470	1,16	
ABN AMRO Bank 6,339 % VRN 18/09/2027 144A	NL	USD	200 000	203 583	1,15	
Swedbank 6,136 % 12/09/2026 144A	SE	USD	200 000	203 436	1,15	
BFCM Paris 5,896 % 13/07/2026 144A	FR	USD	200 000	202 423	1,14	
Willis North America 4,50 % 15/09/2028	US	USD	200 000	201 574	1,14	
UBS Group 5,315 % FRN 23/09/2031 144A	CH	USD	200 000	199 894	1,13	
Societe Generale 3,337 % VRN 21/01/2033 144A	FR	USD	200 000	181 850	1,02	
JPMorgan Chase & Co 4,912 % VRN 25/07/2033	US	USD	150 000	153 108	0,86	
Citigroup 4,503 % VRN 11/09/2031	US	USD	135 000	135 199	0,76	
Bank of America 6,204 % VRN 10/11/2028	US	USD	100 000	104 018	0,59	
Bank of America 5,288 % VRN 25/04/2034	US	USD	100 000	103 836	0,59	
MSCI 3,875 % 15/02/2031 144A	US	USD	100 000	95 595	0,54	
Willis North America 3,875 % 15/09/2049	US	USD	100 000	76 671	0,43	
Wells Fargo 5,244 % VRN 24/01/2031	US	USD	73 000	75 579	0,43	
Morgan Stanley 5,25 % VRN 21/04/2034 MTN	US	USD	30 000	30 986	0,17	
				6 174 933	34,80	
Services de communication						
Vmed O2 UK Financing I 7,75 % 15/04/2032 144A	GB	USD	250 000	259 804	1,46	
T-Mobile (USA) 5,65 % 15/01/2053	US	USD	70 000	69 054	0,39	
				328 858	1,85	
Fractions						
					(2) (0,00)	
Total des investissements (Coût : 17 588 305 USD)				18 137 747	102,21	
			Exposition sous-jacente USD	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net	
Contrats de change à terme						
Acheté USD, vendu EUR, taux contractuel 1,16450000 18/11/2025			438 486	4 024	0,02	
Acheté JPY, vendu USD, taux contractuel 152,28086884 18/11/2025			342 834	(3 620)	(0,02)	
				404	0,00	
Contrats à terme standardisés						
US Ultra Bond Future 19/12/2025			USD	1 457 625	63 368	0,36
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025			USD	1 964 297	10 597	0,06

Inventaire du portefeuille-titres au 31 octobre 2025

	Devise	Exposition sous-jacente	Gain/(perte) non réalisé(e) USD	% de l'actif net
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	1 240 250	8 031	0,05
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 08/12/2025	EUR	116 120	5 073	0,03
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	(1 457 914)	3 538	0,02
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EUR	354 780	1 482	0,01
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	1 748 125	827	0,00
Euro-BTP Bond Future 08/12/2025	EUR	(607 150)	(15 566)	(0,09)
			77 350	0,44
Autres actifs et passifs			(469 211)	(2,65)
Actif net			17 746 290	100,00

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE

Pays	Code pays	% de l'actif net
États-Unis	US	60,25
Irlande	IE	6,75
Suisse	CH	6,08
France	FR	5,82
R.-U.	GB	4,51
Pays-Bas	NL	4,41
Finlande	FI	2,39
Arabie saoudite	SA	2,38
Suède	SE	2,31
Norvège	NO	2,30
Libéria	LR	1,80
Danemark	DK	1,61
Panama	PA	0,94
Allemagne	DE	0,65
Liquidités et autres passifs nets		(2,21)

État de l'actif net au 31 octobre 2025

NOM	Compartiments d'actions :				
	Consolidé	Focused Stock Fund	Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund ^{1,3}	Transition Materials Fund ^{1,3}
DEVERSE	USD	USD	USD	USD	USD
ACTIF					
Investissements dans des titres à la valeur de marché	201 846 403	6 665 151	25 670 691	15 711 828	23 973 567
Liquidités en banque et chez les courtiers	3 320 544	141 029	692 413	160 783	610
À recevoir sur les investissements vendus	2 428 335	6 374	77 501	55 291	14 940
À recevoir sur les émissions d'Actions	326 346	-	269 590	55 354	1 389
Dividendes et intérêts à recevoir	1 693 849	1 734	44 142	4 560	24 613
Gain non réalisé sur contrats de change à terme	840 037	-	-	-	10
Gain non réalisé sur contrats à terme standardisés	239 964	-	-	-	-
Gain non réalisé sur swaps	3 256	-	-	-	-
Total de l'actif	210 698 734	6 814 288	26 754 337	15 987 816	24 015 129
PASSIF					
À payer pour l'achat d'investissements	3 661 015	45 146	137 830	55 041	14 887
Charges à payer	179 332	9 079	43 502	13 463	20 591
Perte non réalisée sur contrats de change à terme	573 322	291	3 110	-	305
Perte non réalisée sur contrats à terme standardisés	181 516	-	-	-	-
Perte non réalisée sur swaps	297 556	-	-	-	-
Impôt à payer sur les plus-values	243	-	243	-	-
Découverts bancaires	281 923	-	-	-	-
Total du passif	5 174 907	54 516	184 685	68 504	35 783
ACTIF NET au 31.10.25	205 523 827*	6 759 772	26 569 652	15 919 312	23 979 346
ACTIF NET au 31.04.25	158 980 146	-	14 951 318	11 252 135	15 257 954
ACTIF NET au 30.04.24	73 577 931	-	5 012 292	6 846 321	6 280 742
COÛT DES INVESTISSEMENTS	192 035 098	5 291 944	24 949 202	14 282 794	20 199 999

* À titre indicatif, l'actif net total consolidé au 31 octobre 2025, converti en euros au taux de change en vigueur au 31 octobre 2025, s'élève à 178 251 432 EUR.
La page 7 comporte l'ensemble des notes de bas de page. Les notes annexes font partie intégrante de ces comptes.

Compartiments
obligataires :

US Smaller Companies Fund ³	Blue Transition Bond Fund ^{1, 3}	China Onshore Bond Fund ³	Social Bond Fund ^{2, 3}	Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2, 3}	US Dollar Corporate Bond Fund ^{1, 3}
USD	USD	CNY	USD	USD	USD
5 022 368	23 239 297	215 994 629	21 914 818	31 192 922	18 137 747
192 224	406 319	2 656 304	494 472	675 937	183 906
-	491 816	-	334 522	1 447 891	-
13	-	-	-	-	-
1 389	355 313	2 113 102	305 082	438 680	221 731
-	186 952	195 112	222 263	399 401	4 024
-	27 423	-	52 242	67 383	92 916
-	-	-	2 812	444	-
5 215 994	24 707 120	220 959 147	23 326 211	34 222 658	18 640 324
2 325	261 611	-	904 915	1 656 883	582 377
7 290	17 749	153 132	13 233	22 383	10 548
-	109 685	81 299	81 804	363 095	3 620
-	56 331	-	53 259	56 360	15 566
-	54 212	24 539	99 313	140 587	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	281 923
9 615	499 588	258 970	1 152 524	2 239 308	894 034
5 206 379	24 207 532	220 700 177	22 173 687	31 983 350	17 746 290
-	21 053 605	209 984 804	21 678 972	28 598 070	17 312 691
-	-	-	19 939 169	19 648 182	15 851 225
5 004 020	22 711 690	216 675 840	21 183 724	30 409 788	17 588 305

État de la Valeur Liquidative par Action au 31 octobre 2025

Nom - Devise	Actions en circulation au 31.10.25 :	Valeur Liquidative par Action au 31.10.25 :	Valeur Liquidative par Action au 30.04.25 :	Valeur Liquidative par Action au 30.04.24 :
--------------	---	---	---	---

Compartiments d'Actions

Focused Stock Fund - USD

- Actions A-ACC (USD)	300 000	13,36	-	-
- Actions A-ACC (EUR)	4 459	13,17	-	-
- Actions A-ACC (HKD)	3 924	11,90	-	-
- Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	64 670	1,320	-	-
- Actions I-ACC (USD)	500	13,43	-	-
- Actions W-ACC (GBP)	3 753	1,365	-	-
- Actions Y-ACC (USD)	193 000	13,42	-	-
- Actions Y-ACC (EUR)	601	13,21	-	-

Global Discovery Fund - USD

- Actions A-ACC (USD)	2 072 022	11,13	9,909	10,02
- Actions A-ACC (EUR)	225 691	10,56	9,551	10,26
- Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	780 980	1,067	0,963	1,000
- Actions A-MCDIST (G) (USD)	500	10,51	9,545	-
- Actions A-MCDIST (G) (HKD)	3 896	10,50	9,515	-
- Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	77 232	1,031	0,948	-
- Actions I-ACC (USD)	500	11,33	10,03	10,03
- Actions I-ACC (EUR)	458	10,75	9,666	10,27
- Actions Y-ACC (USD)	2 682	11,29	10,01	10,03
- Actions Y-ACC (EUR)	458	10,71	9,643	10,27

Global Future Leaders Fund ^{1, 3} - USD

- Actions A-ACC (USD)	580	13,27	11,95	11,02
- Actions A-ACC (EUR)	521	12,37	11,31	11,07
- Actions A-DIST (EUR)	466	12,36	11,30	11,07
- Actions E-ACC (EUR)	466	12,16	11,16	11,02
- Actions I-ACC (USD)	500	13,58	12,15	11,10
- Actions I-ACC (EUR)	391 754	12,65	11,51	11,15
- Actions I-ACC (GBP)	4 007	1,292	1,138	1,107
- Actions I-DIST (EUR)	466	12,63	11,50	11,15
- Actions W-ACC (GBP)	2 042 131	1,285	1,135	1,106
- Actions Y-ACC (USD)	247 500	13,52	12,11	11,08
- Actions Y-ACC (EUR)	231 096	12,59	11,46	11,13
- Actions Y-DIST (EUR)	1 110	12,58	11,46	11,13

Transition Materials Fund ^{1, 3} - USD

- Actions A-ACC (USD)	8 742	13,78	9,802	11,43
- Actions A-ACC (EUR)	15 402	12,90	9,323	11,54
- Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	67 035	1,318	0,951	1,135
- Actions I-ACC (USD)	942 120	13,95	9,872	-
- Actions Y-ACC (USD)	341 809	14,01	9,921	11,47
- Actions Y-ACC (EUR)	372 704	13,11	9,433	11,58

US Smaller Companies Fund ³ - USD

- Actions A-ACC (USD)	301 006	10,38	-	-
- Actions A-ACC (EUR)	427	10,60	-	-
- Actions I-ACC (USD)	500	10,42	-	-
- Actions W-ACC (GBP)	3 653	1,088	-	-
- Actions Y-ACC (USD)	198 000	10,41	-	-
- Actions Y-ACC (EUR)	577	10,63	-	-

Compartiments obligataires

Blue Transition Bond Fund ^{1, 3} - USD

- Actions A-ACC (USD)	200 000	10,47	10,06	-
- Actions A-ACC (EUR)	223 140	10,03	9,799	-
- Actions A-DIST (USD)	200 000	10,29	10,06	-
- Actions A-MINCOME (G) (USD)	200 000	10,14	9,912	-

État de la Valeur Liquidative par Action au 31 octobre 2025 - suite

Nom - Devise	Actions en circulation au 31.10.25 :	Valeur Liquidative par Action au 31.10.25 :	Valeur Liquidative par Action au 30.04.25 :	Valeur Liquidative par Action au 30.04.24 :
Blue Transition Bond Fund ^{1, 3} - USD				
- Actions E-ACC (USD)	200 000	10,42	10,04	-
- Actions I-ACC (USD)	400 000	10,53	10,09	-
- Actions I-ACC (EUR) (hedged)	200 000	10,38	-	-
- Actions Y-ACC (USD)	200 000	10,51	10,08	-
- Actions Y-ACC (EUR)	223 140	10,08	9,822	-
- Actions Y-DIST (USD)	200 000	10,31	10,08	-
China Onshore Bond Fund ³ - CNY				
- Actions A-ACC (RMB)	443 275	101,7	102,5	-
- Actions A-ACC (USD)	15 000	10,19	10,05	-
- Actions A-ACC (USD) (hedged)	746 117	10,40	10,33	-
- Actions I-ACC (RMB)	461 006	102,4	102,8	-
- Actions I-ACC (USD)	15 000	10,25	10,08	-
- Actions I-ACC (USD) (hedged)	304 143	10,48	10,37	-
- Actions Y-ACC (RMB)	461 006	102,2	102,7	-
- Actions Y-ACC (USD)	15 000	10,23	10,07	-
Social Bond Fund ^{2, 3} - USD				
- Actions A-ACC (USD)	500	11,20	10,80	9,969
- Actions A-ACC (EUR)	470	10,39	10,18	9,977
- Actions A-DIST (USD)	500	10,89	10,79	9,969
- Actions A-MINCOME (USD)	500	10,81	10,55	9,969
- Actions E-ACC (USD)	500	11,13	10,76	9,968
- Actions I-ACC (USD)	500	11,30	10,87	9,970
- Actions Y-ACC (USD)	998 250	11,27	10,84	9,970
- Actions Y-ACC (EUR)	470	10,45	10,22	9,978
- Actions Y-DIST (USD)	998 250	10,91	10,84	9,970
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2, 3} - USD				
- Actions A-ACC (USD)	333 333	11,12	10,70	9,823
- Actions A-ACC (EUR)	306 909	10,48	10,24	9,983
- Actions A-DIST (USD)	333 333	10,77	10,67	9,823
- Actions W-ACC (GBP) (hedged)	7 277 569	1,038	0,998	-
- Actions Y-ACC (USD)	333 333	11,19	10,75	9,827
- Actions Y-ACC (EUR)	306 920	10,54	10,28	9,987
- Actions Y-DIST (USD)	333 333	10,79	10,71	9,827
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1, 3} - USD				
- Actions A-ACC (USD)	500	11,84	11,41	10,56
- Actions A-ACC (EUR)	2 240	10,73	10,51	10,34
- Actions A-DIST (USD)	500	11,14	11,17	10,56
- Actions A-DIST (EUR)	476	10,05	10,29	10,34
- Actions E-ACC (EUR)	476	10,65	10,45	10,31
- Actions E-DIST (EUR)	476	10,03	10,25	10,31
- Actions I-ACC (USD)	500	11,98	11,51	10,60
- Actions I-ACC (EUR)	476	10,86	10,60	10,37
- Actions I-DIST (USD)	500	11,18	11,23	10,60
- Actions I-QDIST (GBP)	186 397	1,025	0,989	1,009
- Actions W-ACC (GBP)	4 123	1,097	1,039	1,022
- Actions W-QDIST (GBP)	4 123	1,023	0,988	1,008
- Actions Y-ACC (USD)	498 000	11,92	11,47	10,58
- Actions Y-ACC (EUR)	474 241	10,81	10,57	10,35
- Actions Y-DIST (USD)	498 000	11,17	11,21	10,58

1. Généralités

La Société est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée sous cette forme au Luxembourg le 12 juin 2023.

La Société est régie au titre de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, telle qu'amendée, concernant les Organismes de Placement Collectif et portant transposition de la Directive 2014/91/UE (« Directive OPCVM V »).

FIMLUX agit en tant que Société de gestion de la Société, et assure les fonctions quotidiennes liées aux services administratifs, à la gestion des investissements et à la commercialisation/aux services de distribution de la Société.

Au 31 octobre 2025, la Société comptait 10 Compartiments actifs. Les Administrateurs peuvent, de temps à autre, fermer des Compartiments et des catégories d'Actions. Ils peuvent également créer des Compartiments et des catégories d'Actions supplémentaires qui présentent des objectifs d'investissement différents, à condition d'obtenir l'approbation de la *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

Les Compartiments suivants ont été lancés pendant l'exercice semestriel :

Nom du Compartiment	Date de lancement
Focused Stock Fund	06/05/2025
US Smaller Companies Fund	01/07/2025

Les catégories d'Actions suivantes ont été lancées au cours de l'exercice :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Blue Transition Bond Fund	Actions I-ACC (EUR) (hedged)	28/05/2025
Focused Stock Fund	Actions A-ACC (EUR)	06/05/2025
	Actions A-ACC (HKD)	11/06/2025
	Actions A-ACC (SGD) (SGD/USD hedged)	06/05/2025
	Actions A-ACC (USD)	06/05/2025
	Actions I-ACC (USD)	06/05/2025
	Actions W-ACC (GBP)	06/05/2025
	Actions Y-ACC (EUR)	06/05/2025
US Smaller Companies Fund	Actions Y-ACC (USD)	06/05/2025
	Actions A-ACC (EUR)	01/07/2025
	Actions A-ACC (USD)	01/07/2025
	Actions I-ACC (USD)	01/07/2025
	Actions W-ACC (GBP)	01/07/2025
	Actions Y-ACC (EUR)	01/07/2025
	Actions Y-ACC (USD)	01/07/2025

2. Méthodes comptables significatives

Les Comptes ont été préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg pour les organismes de placement collectif.

Calcul de la Valeur Liquidative. La Valeur Liquidative par Action de chaque catégorie est calculée en évaluant en premier lieu le pourcentage de l'actif net du Compartiment concerné qui est attribué à chaque catégorie d'Actions. Dans la mesure du possible, chaque montant déterminé sera divisé par le nombre d'Actions en circulation de la catégorie concernée à l'heure de fermeture des bureaux. La Valeur Liquidative de chaque catégorie est calculée dans la devise de transaction principale de la catégorie concernée.

Évaluation des titres. Les investissements dans des instruments financiers cotés en bourse sont évalués au dernier prix disponible au moment de leur valorisation sur la principale place boursière sur laquelle ces titres sont négociés. Les instruments financiers négociés sur un marché de gré à gré ainsi que les titres de créance transférables à court terme et les instruments du marché monétaire non négociés sur une bourse ou un marché réglementé sont évalués au dernier prix disponible au moment où l'évaluation est réalisée. Tous les autres actifs sont évalués sur la base du prix de vente raisonnablement estimé avec prudence et bonne foi par les Administrateurs de la Société. Toutes les participations détenues par la Société sont cotées sur un marché réglementé, sauf indication contraire mentionnée dans l'Inventaire du portefeuille-titres d'un Compartiment.

Politique d'ajustement à la juste valeur. Des ajustements à la juste valeur peuvent être appliqués pour protéger les intérêts des Actionnaires contre les pratiques de moment propice du marché (*market timing*). Par conséquent, si un Compartiment investit sur des marchés fermés à l'heure où le Compartiment est évalué, les Administrateurs peuvent, par dérogation aux dispositions précitées sur l'évaluation des titres, autoriser l'ajustement des titres intégrés à un portefeuille donné pour refléter plus précisément la juste valeur des investissements du Compartiment au point d'évaluation.

Dépôts et liquidités auprès des banques et des courtiers. Tous les dépôts et liquidités déposés auprès des banques et des courtiers sont reportés à leur valeur nominale.

Opérations sur titres d'investissement. Les opérations sur titres d'investissement sont comptabilisées à la date d'achat ou de vente des titres. Le calcul du coût des titres vendus est effectué sur la base du coût moyen.

Contrats à terme standardisés. Les contrats à terme standardisés sont comptabilisés à la date d'ouverture ou de fermeture des contrats. Les paiements consécutifs sont versés ou reçus chaque jour par le portefeuille, selon les fluctuations quotidiennes de la valeur de l'indice ou du titre sous-jacent qui sont enregistrées pour les besoins de la déclaration financière comme un gain ou une perte non réalisé(e) par le portefeuille. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats à terme standardisés figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Le gain et la perte réalisés s'appuient sur la méthode du premier entré, premier sorti.

Contrats de change à terme. Les contrats de change à terme sont évalués selon les taux de change à terme en vigueur à la date de clôture et applicables à la période résiduelle jusqu'à la date d'expiration. Le gain ou la perte non réalisé(e) résultant des contrats de change à terme figure dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres. Tous les contrats de change à terme, y compris ceux utilisés pour la couverture des catégories d'Actions, sont inclus dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

Swaps de taux d'intérêt. Les intérêts à recevoir et à payer sur les swaps de taux d'intérêt sont cumulés quotidiennement, et les engagements futurs des swaps sont évalués aux taux du marché. Les contrats de taux d'intérêt sont détaillés dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

Swaps de défaut de crédit. Les primes versées et perçues sur les swaps de défaut de crédit pour acheter ou vendre une protection contre un événement de crédit sont cumulées quotidiennement et comptabilisées comme un revenu net. Les engagements futurs découlant de ces swaps sont évalués aux taux du marché. Les swaps de défaut de crédit sont présentés dans l'État de l'actif net et dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

Taux de change. Les Administrateurs déterminent la devise de comptabilisation de chaque Compartiment. Toutes les opérations libellées en devises étrangères durant l'exercice sont converties dans la devise de comptabilisation du Compartiment au taux de change en vigueur le jour de l'opération. L'actif et le passif au 31 octobre 2025 ont été convertis sur la base des taux de change en vigueur à cette date.

Titres en main tierce. Les titres intégrés dans l'Inventaire du portefeuille-titres peuvent servir de garantie contre les positions ouvertes sur les dérivés. Dans ce cas, les titres seront placés en main tierce pour éviter qu'ils ne fassent l'objet d'une transaction. Au 31 octobre 2025, les Compartiments ne détenaient aucun titre en main tierce.

Opérations sur titres. Le prix d'émission et de rachat par Action de chaque Compartiment est équivalent à la Valeur Liquidative par Action à la date de la transaction, sous réserve de la politique d'ajustement des prix.

Politique de « swing pricing ». Une politique de *swing pricing* a été adoptée et mise en œuvre en vue de protéger les intérêts des Actionnaires de la Société. L'objectif de cette politique d'ajustement des prix consiste à attribuer les coûts associés aux entrées et sorties importantes de capitaux aux investisseurs ayant réalisé des transactions le même jour, protégeant ainsi l'Actionnaire à long terme des effets les plus néfastes de la dilution. Pour atteindre cet objectif, le prix de la catégorie d'Actions auquel les transactions d'un Compartiment sont réalisées est ajusté. Les prix des catégories d'Actions peuvent donc être ajustés à la hausse comme à la baisse en fonction du niveau et du type de transactions effectuées par les investisseurs d'un Compartiment au cours d'une journée donnée. Ainsi, les Actionnaires existants et restants ne souffrent d'aucun niveau de dilution inapproprié. La Société déclenchera un ajustement du prix uniquement si des flux nets substantiels sont susceptibles d'avoir des répercussions notables sur les Actionnaires restants. L'ajustement s'appuiera sur les coûts de transaction normaux appliqués à des actifs spécifiques dans lesquels un Compartiment est investi, mais ne dépassera pas 2 % du prix. Dans des circonstances exceptionnelles, le Conseil peut choisir d'augmenter cette limite d'ajustement dans l'intérêt des Actionnaires. Une fois l'ajustement apporté au prix d'une catégorie d'Actions, ce prix devient le prix officiel de la catégorie concernée pour toutes les transactions effectuées ce jour-là. La politique d'ajustement des prix s'applique à tous les Compartiments pendant l'exercice semestriel. Au 31 octobre 2025, les prix n'avaient fait l'objet d'aucun ajustement.

Frais de constitution. Tous les frais de constitution associés au lancement de la Société sont amortis sur une période de 5 ans. Les frais de lancement des nouveaux Compartiments seront imputés aux charges d'exploitation courantes.

Revenu. Les dividendes sur actions sont comptabilisés lorsque le titre est coté ex-dividende. Les intérêts sont comptabilisés sur une base cumulée.

Titres à coupon zéro. Les obligations à coupon zéro sont indiquées dans l'Inventaire du portefeuille-titres à un taux qui reflète le rendement réel.

Résultats consolidés. Les résultats consolidés ont été présentés en USD, qui est la devise de comptabilisation de la Société. Ils représentent la totalité des états financiers des différents Compartiments. Les comptes des Compartiments libellés dans des devises autres que l'USD ont été convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice semestriel.

3. Frais de gestion des investissements et autres transactions avec le Gérant de Portefeuille ou ses sociétés affiliées

FIL Fund Management Limited (« FFML ») perçoit une commission de gestion des investissements mensuelle, qui est calculée séparément pour chaque Compartiment et cumulée quotidiennement dans la devise de référence du Compartiment, aux taux annuels indiqués dans le tableau ci-dessous :

Nom du Compartiment/de la catégorie d'Actions	Frais de gestion des investissements annuels maximums
Compartiments d'actions, obligataires	
Actions A, E	1,50 %
Actions I	1,05 %
Actions W, Y	1,00 %

Au cours de l'exercice annuel clos le 31 octobre 2025, les Compartiments ont investi dans Fidelity ILF – The US Dollar Fund - A-ACC-USD dont les frais de gestion sont plafonnés à 0,25 % par an. Les actions de ces Compartiments figurent dans l'Inventaire du portefeuille-titres.

Autres

FFML peut, à sa discrétion et ponctuellement, renoncer à tout ou partie de la commission applicable à un Compartiment. FFML prend en charge toutes les dépenses encourues en propre et par ses sociétés affiliées et ses conseillers dans le cadre des services qu'elle fournit pour le compte de la Société. Les commissions de courtage, les frais de transaction et les autres coûts d'exploitation de la Société sont à la charge de la Société. Au cours de l'exercice, la Société n'a réalisé aucune transaction par le biais de courtiers associés. Aucune commission de courtage n'a été versée aux courtiers associés au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2025. FFML exécute de temps à autre des transactions de portefeuille auprès de certains courtiers, qui acceptent de reverser une partie des commissions issues de ces transactions afin de compenser les dépenses de la Société. Aucune transaction de cette nature n'a été réalisée pendant la période.

Dans le cadre de son travail pour le compte de la Société et d'autres clients, FFML utilise des services de recherche supplémentaires qui sont fournis par des courtiers par l'intermédiaire desquels le Gérant de Portefeuille exécute des transactions pour le compte de la Société et de ses autres clients. Toutes les commissions payées par la Société et autres clients sur les transactions réalisées avec les courtiers représentent uniquement les coûts d'exécution de ces transactions. Toutefois, lorsque FFML a recours à des services de sous-conseiller fournis par une entreprise qui n'est pas entièrement détenue par le Groupe FIL Limited, dans une autre juridiction, comme les États-Unis ou le Canada, des commissions raisonnables peuvent être versées en paiement de ces services conformément au droit local en vigueur. Tous les services de recherche supplémentaires auxquels le Gérant de Portefeuille a eu recours sont évalués et payés séparément des services d'exécution et autres relations avec les courtiers conformément aux réglementations.

La Société participe au programme interfonds du Gérant de Portefeuille qui permet parfois aux négociateurs de FIL d'identifier des situations dans lesquelles un compte ou un Compartiment géré par FIL achète un titre vendu par un autre compte ou Compartiment. Si un négociateur peut confirmer qu'il serait dans l'intérêt des deux comptes d'exécuter une transaction entre eux au lieu d'utiliser le marché, alors une transaction interfonds est exécutée. Au 31 octobre 2025, il n'y avait aucune transaction interfonds.

4. Prêts de titres

Au 31 octobre 2025, la Société n'avait prêté aucun titre. Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2025, la Société a versé la somme de 79 USD à l'agent de prêt de titres dans le cadre des contrats de prêt. En ce qui concerne les opérations de prêt de titres, la Société exigera généralement de l'emprunteur qu'il fournisse des garanties représentant, en permanence, au moins 105 % de la valeur totale des titres prêtés pendant toute la durée du contrat.

Brown Brothers Harriman a mis fin à ses services de prêt de titres le 31 août 2025.

Le revenu total des prêts de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres.

Le Compartiment conserve 90 % des revenus tandis que l'agent de prêt en conserve 10 %.

L'analyse des revenus sur les prêts de titres pour l'exercice se présentait comme suit :

Nom du Compartiment	Devise	Revenu brut	Coût opérationnel	Revenu net
Transition Materials Fund	USD	791	79	712

5. Impôts

La Société n'est pas redevable de l'impôt luxembourgeois sur le revenu ou sur les plus-values, réalisées ou non. De même, elle n'est assujettie à aucune retenue à la source au Luxembourg.

Les Compartiments sont soumis à une taxe de souscription annuelle de 0,05 %, calculée sur leur actif net et payable le dernier jour de chaque trimestre civil. Le taux d'imposition réduit de 0,01 % par an de l'actif net sera appliqué aux catégories d'Actions qui sont uniquement vendues ou détenues par des investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010. Les plus-values, les dividendes et les intérêts sur titres peuvent être assujettis à des impôts sur les plus-values, des retenues à la source ou tout autre type d'impôt dans le pays d'origine. Ces impôts peuvent ne pas être récupérés par la Société ou les Actionnaires.

6. Péréquation

Les accords de péréquation des revenus sont appliqués à toutes les catégories d'Actions (capitalisation et distribution) de tous les Compartiments. Pour les catégories d'Actions de distribution, ces accords visent à assurer que le revenu par action distribué pour une période de distribution n'est pas affecté par l'évolution du nombre d'Actions émises sur cette même période. Le calcul de la péréquation se fonde sur le revenu d'investissement net.

7. Distributions de dividendes

Les dividendes suivants ont été versés pendant l'exercice clos le 31 octobre 2025 :

Nom du Compartiment	Dividende par Action	Date ex-dividende	Nom du Compartiment	Dividende par Action	Date ex-dividende
Blue Transition Bond Fund - Actions A-DIST (USD)	0,1757	1 ^{er} août 2025	Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0348	1 ^{er} août 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	1 ^{er} mai 2025	Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0360	1 ^{er} sept. 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	2 juin 2025	Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0357	1 ^{er} oct. 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	1 ^{er} juil. 2025	Global Future Leaders Fund - Actions I-DIST (EUR)	0,0177	1 ^{er} août 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	1 ^{er} août 2025	Social Bond Fund - Actions A-DIST (USD)	0,3031	1 ^{er} août 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	1 ^{er} sept. 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	1 ^{er} mai 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions A-MINCOME (G) (USD)	0,0287	1 ^{er} oct. 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	2 juin 2025
Blue Transition Bond Fund - Actions Y-DIST (USD)	0,1984	1 ^{er} août 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	1 ^{er} juil. 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0317	1 ^{er} mai 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0337	2 juin 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	1 ^{er} sept. 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0350	1 ^{er} juil. 2025	Social Bond Fund - Actions A-MINCOME (USD)	0,0217	1 ^{er} oct. 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0351	1 ^{er} août 2025	Social Bond Fund - Actions Y-DIST (USD)	0,3459	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0361	1 ^{er} sept. 2025	Sustainable Global Corporate Bond Fund - Actions A-DIST (USD)	0,3139	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (HKD)	0,0357	1 ^{er} oct. 2025	Sustainable Global Corporate Bond Fund - Actions Y-DIST (USD)	0,3506	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0031	1 ^{er} mai 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions A-DIST (EUR)	0,4477	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0033	2 juin 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions A-DIST (USD)	0,4374	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0034	1 ^{er} juil. 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions E-DIST (EUR)	0,4029	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0034	1 ^{er} août 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions I-DIST (USD)	0,4992	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0035	1 ^{er} sept. 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions I-QDIST (GBP)	0,0102	1 ^{er} mai 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (SGD) (SGD/USD hedged)	0,0035	1 ^{er} oct. 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions I-QDIST (GBP)	0,0099	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0318	1 ^{er} mai 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions W-QDIST (GBP)	0,0096	1 ^{er} mai 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0335	2 juin 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions W-QDIST (GBP)	0,0095	1 ^{er} août 2025
Global Discovery Fund - Actions A-MCDIST (G) (USD)	0,0347	1 ^{er} juil. 2025	US Dollar Corporate Bond Fund - Actions Y-DIST (USD)	0,4757	1 ^{er} août 2025

8. Soldes liquides détenus par les courtiers

Au 31 octobre 2025, il existait des dépôts de garantie en cours et des garanties numéraires, sous forme de soldes de liquidités détenus par des courtiers, qui ont été intégrés dans le poste Liquidités en banque et chez les courtiers de l'État de l'actif net. Le tableau suivant indique la répartition par Compartiment des dépôts de garantie détenus par les courtiers au 31 octobre 2025 :

Nom du Compartiment	Devise	Liquidités détenues auprès des courtiers	Nom du Compartiment	Devise	Liquidités détenues auprès des courtiers
Blue Transition Bond Fund	USD	354 747	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	586 354
China Onshore Bond Fund	CNY	846 612	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	181 529
Social Bond Fund	USD	448 815			

9. Engagements sur les instruments dérivés

La totalité des engagements par catégorie d'instruments financiers dérivés au 31 octobre 2025 s'élève à :

Nom du Compartiment	Devise	Swaps de défaut de crédit	Contrats de change à terme	Contrats à terme standardisés
Blue Transition Bond Fund	USD	855 124	27 498 751	13 264 301
China Onshore Bond Fund	CNY	-	234 654 691	-
Focused Stock Fund	USD	-	65 959	-
Global Discovery Fund	USD	-	713 613	-
Social Bond Fund	USD	1 460 760	25 964 868	13 278 210
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	2 186 527	76 224 487	19 915 610
Transition Materials Fund	USD	-	72 663	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-	781 320	9 111 202

Nom du Compartiment	Devise	Swaps de taux d'intérêt
Blue Transition Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	26 200 000
Focused Stock Fund	USD	-
Global Discovery Fund	USD	-
Social Bond Fund	USD	461 200
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	317 075
Transition Materials Fund	USD	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

Les engagements sont calculés conformément aux orientations 10/788 de l'ESMA.

10. État des modifications des investissements

Pour chaque Compartiment, une liste précisant pour chaque investissement le total des achats et ventes réalisés pendant l'exercice semestriel considéré est disponible gratuitement auprès du siège social de la Société ou auprès de toutes les sociétés enregistrées comme Distributeurs de la Société. Pendant toute la durée de l'exercice semestriel, vous pouvez demander des informations sur l'ensemble des participations des Compartiments dans lesquels vous avez investi. Ces informations sont disponibles, sur demande, auprès de votre représentant Fidelity habituel.

11. Taux de change

Les taux de change contre l'USD au 31 octobre 2025 figurent ci-dessous. Pour le renminbi chinois, veuillez noter que le taux *offshore* est appliqué. RMB est la référence familièrement utilisée pour désigner le renminbi, connu également sur la scène internationale sous le nom de yuan (« CNY »). Si le CNY est échangé sur les marchés chinois *onshore* et *offshore* (essentiellement Hong Kong), il s'agit de la même devise, même s'ils sont actuellement négociés à des taux différents. Le taux *offshore* du CNY est communément appelé « CNH ». Le taux du CNH sera utilisé à des fins de couverture et pour déterminer la valeur des Actions d'un compartiment ainsi qu'à des fins de couverture et doit être lu comme la devise de base du China Onshore Bond Fund dans l'ensemble du rapport.

Devise	Taux de change	Devise	Taux de change
Dollar australien (AUD)	1,528935	Peso mexicain (MXN)	18,57
Réal brésilien (BRL)	5,37865	Dollar néo-zélandais (NZD)	1,748099
Dollar canadien (CAD)	1,40185	Couronne norvégienne (NOK)	10,12705
Renminbi chinois (CNY)	7,1243	Peso philippin (PHP)	58,85
Euro (EUR)	0,867303	Zloty polonais (PLN)	3,6934
Dollar de Hong Kong (HKD)	7,77215	Livre sterling (GBP)	0,76176
Roupie indienne (INR)	88,77125	Dollar de Singapour (SGD)	1,3019
Roupie indonésienne (IDR)	16 630	Couronne suédoise (SEK)	9,4987
Shekel israélien (ILS)	3,26335	Franc suisse (CHF)	0,8037
Yen japonais (JPY)	154,125	Nouveau dollar taiwanais (TWD)	30,741
Won coréen (KRW)	1 424,75	Dong vietnamien (VND)	26 315
Ringgit malaisien (MYR)	4,188		

12. Événements consécutifs à la fermeture de l'exercice

Les catégories d'Actions suivantes ont été lancées après l'exercice clos le 31 octobre 2025 :

Nom du Compartiment	Catégorie d'Actions	Date de lancement
Focused Stock Fund	Actions SE-ACC (EUR)	12/11/2025
	Actions SE-ACC (USD)	12/11/2025
	Actions SE-ACC (GBP)	12/11/2025
	Actions W-ACC (GBP)	12/11/2025
Transition Materials Fund	Actions SE-ACC (EUR)	12/11/2025
	Actions SE-ACC (USD)	12/11/2025
	Actions SE-ACC (GBP)	12/11/2025
US Smaller Companies Fund	Actions SE-ACC (EUR)	12/11/2025
	Actions SE-ACC (GBP)	12/11/2025

Règlement de l'UE sur les opérations de financement sur titres

Entré en vigueur le 13 janvier 2017, le Règlement sur les opérations de financement sur titres améliore la transparence sur l'utilisation des opérations de financement sur titres.

La Société n'a pas eu recours aux opérations de financement sur titres au cours de l'exercice semestriel clos le 31 octobre 2025.

Actif engagé dans les opérations de financement sur titres au 31 octobre 2025

À l'exception des prêts de titres, la Société n'a pas eu recours aux opérations de financement sur titres au cours de l'exercice annuel clos le 31 octobre 2025.

Garanties reçues pour les instruments dérivés de gré à gré

La garantie est constituée de liquidités détenues par le Dépositaire et elle n'est pas portée aux Comptes. Au 31 octobre 2025, aucune garantie n'avait été reçue des contreparties pour les instruments dérivés de gré à gré.

Analyse des garanties reçues pour les instruments dérivés de gré à gré au 31 octobre 2025

La garantie est constituée de liquidités détenues par le Dépositaire et elle n'est pas portée aux Comptes. La garantie n'a pas été réutilisée. La réutilisation de la garantie n'est pas limitée par des restrictions. Au 31 octobre 2025, aucune garantie n'avait été reçue des contreparties pour les instruments dérivés de gré à gré.

Garantie accordée

Toutes les garanties accordées par la Société sont détenues sur des comptes de garantie séparés.

Rendement et coût des opérations de financement sur titres

Le rendement (dividendes, gains et pertes réalisé(e)s et non réalisé(e)s et commissions de prêt de titres) ainsi que les coûts des opérations de financement sur titres de l'exercice clos le 31 octobre 2025 sont les suivants :

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement du Compartiment	% du rendement	Coût du Compartiment	% du coût
Transition Materials Fund	USD	Prêts de titres	712	90,00	-	-

Nom du Compartiment	Devise	Type d'actifs	Rendement de la Tierce	% du rendement	Rendement du Gérant de Portefeuille	% du rendement
Transition Materials Fund	USD	Prêts de titres	79	10,00	0	0,00

Pour les résidents de Hong Kong uniquement

Le Gestionnaire et/ou le Gérant de Portefeuille peuvent conclure des transactions pour le compte d'un Compartiment avec : (i) les comptes des autres clients gérés par le Gestionnaire, le Gérant de Portefeuille ou leurs sociétés affiliées ou (ii) leurs « comptes internes » (c.-à-d. les comptes détenus par le Gestionnaire, le Gérant de Portefeuille ou toute personne liée pouvant exercer un contrôle ou une influence sur ces dits comptes) (« opérations croisées »). Ces opérations croisées ne seront entreprises qu'en conformité avec les exigences appropriées promulguées par les autorités concernées. La Société n'a entrepris aucune opération croisée au cours de l'exercice semestriel clos le 31 octobre 2025.

Liste des gérants de portefeuille par délégation

Le tableau suivant donne, pour chaque Compartiment, la liste des gérants de portefeuille par délégation pour l'exercice semestriel considéré.

Nom du Compartiment	Gérant de portefeuille par délégation
Blue Transition Bond Fund	FIL Investments International
China Onshore Bond Fund	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited FIL Investment Management (Singapore) Limited
Focused Stock Fund	FIAM LLC
Global Discovery Fund	FIAM LLC
Global Future Leaders Fund	FIL Investment Management (Australia) Limited
Social Bond Fund	FIL Investments International
Sustainable Global Corporate Bond Fund	FIL Investments International
Transition Materials Fund	FIL Investments International
US Dollar Corporate Bond Fund	FIL (Luxembourg) S.A. - Ireland Branch FIL Investments International
US Smaller Companies Fund	FIAM LLC

Siège social

Fidelity Funds 2

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gérant de portefeuille

FIL Fund Management Limited

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudes

Conservateur et Dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, Route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Distributeur général

FIL Distributors

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermudes
Téléphone : (1) 441 297 7267
Fax : (1) 441 295 4493

Distributeurs d'Actions

FIL Distributors International Limited

PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermudes
Téléphone : (1) 441 297 7267
Fax : (1) 441 295 4493

FIL Investments International

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
(Autorisé et réglementé au Royaume-Uni par
la Financial Conduct Authority)
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

FIL Pensions Management

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 2400
Fax : (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus
Allemagne
Téléphone : (49) 6173 509 0
Fax : (49) 6173 509 4199

FIL Gestion

21 avenue Kléber
75784 Paris Cedex 16
France
Téléphone : (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hong Kong
Téléphone : (852) 26 29 2629
Fax : (852) 2629 6088

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapore 018960
Téléphone : (65) 6511 2200 (standard)
Fax : (65) 6536 1960

Agent de registre et de transfert, Agent administratif et Agent domiciliaire

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant et Service de paiement pour l'Autriche

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 2400
Fax : (352) 26 38 39 38

Représentant pour le Danemark

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 2400
Fax : (352) 26 38 39 38

Représentant pour la Norvège

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 2400
Fax : (352) 26 38 39 38

Représentant pour Singapour

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
No. 27-01 Asia Square Tower 1
Singapore 018960
Téléphone : (65) 6511 2200 (standard)
Fax : (65) 6536 1960

Représentant pour la Suède

FIL (Luxembourg) S.A.

2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg
Téléphone : (352) 250 404 2400
Fax : (352) 26 38 39 38

Représentant et Service de paiement pour la Suisse

BNP PARIBAS

Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zurich
Suisse

Représentant pour le Royaume-Uni

FIL Pensions Management

Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Royaume-Uni
Téléphone : (44) 1732 777377
Fax : (44) 1732 777262

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg



Fidelity, Fidelity International, le logo de Fidelity International et le symbole **F** sont des marques déposées de FIL Limited.