



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

IMPORTANT

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

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

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

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

WICHTIG

Dieser Bericht ist kein Angebot zur Zeichnung von Aktien. Auf der alleinigen Grundlage der Jahres- und Halbjahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden.

Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des entsprechenden Key Investor Information Document und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Jahresbericht.

Der aktuelle Prospekt und der Key Investor Information Document sowie die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte und andere Informationen für die Aktieninhaber können kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei den Vertretungen im Ausland bezogen werden. Spezielle Informationen für deutsche und schweizer Zeichner sind in den Zusatzinformationen aufgelistet. Ausgabe- und Rücknahmepreise der Aktien sind ebenfalls bei diesen Vertretungen erhältlich.

Es ist verboten zu vervielfältigen (ganz oder teilweise), zu senden (elektronisch oder bei anderen Mitteln), zu verändern, eine Verknüpfung zu erstellen, oder kommerzielle oder öffentliche Benutzung jeder anderen erhaltenen Art Informationen in diesem Bericht zu verwenden.

Table of contents/*Inhaltsverzeichnis*

List of parties and addresses/<i>Organisation und Adressen</i>	4
Directors' report	7
<i>Bericht des Verwaltungsrats</i>	9
Audit report	11
<i>Bericht des Abschlussprüfers</i>	13
Consolidated/<i>Konsolidiert</i>	15
Consolidated statement of net assets/ <i>Konsolidierte Nettovermögensrechnung</i>	16
Consolidated statement of operations/ <i>Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung</i>	17
Statement of net assets/<i>Nettovermögensrechnung</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i>	
Statistics/<i>Statistiken</i>	
Schedule of investments/<i>Wertpapierbestand</i>	
William Blair Global Leaders.....	19
Wellington Large Cap US Research.....	27
Sands US Growth.....	37
Delaware US Large Cap Value.....	45
WellsCap US Selective Equity.....	53
Income Partners RMB Debt.....	61
SMAM Japan Small and Mid Cap.....	71
Fidelity Technology.....	79
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond.....	87
Baird US Aggregate Bond.....	101
Baird US Short Duration Bond.....	111
Columbia US Short Duration High Yield.....	121
DPAM European Real Estate.....	133
H2O High Conviction Bonds.....	143
Aberdeen Emerging Market All Cap.....	153
AXA IM Short Duration Inflation Bond.....	163
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond.....	171
Henderson Pan European Equity.....	181
William Blair US Small and Mid Cap.....	189
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.....	197
Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Jahresabschluss</i>	211
Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i>	231

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2017 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für das Jahr zum 30. September 2016 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxembourg Branch., Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung) und DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main, bezogen werden.

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

The Company/*Die Gesellschaft*

PrivilEdge

Registered Office/*Sitz der Gesellschaft*

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

Board of Directors/*Verwaltungsrat*

- **Chairman of the Board/*Präsident des Verwaltungsrats***

Yvar Mentha
Partner/*Partner*, BRP Bizzozero & Partners SA
Independent Director/*Selbstständiger Verwalter*

- **Directors/*Verwaltungsratsmitglieder***

Mariusz Baranowski
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

Mark Edmonds
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

Stéphane Monier
Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Bank Lombard Odier & Co AG*

Christophe Utelli (up to/bis zum 30/11/2016)
Cité Gestion SA

Denis Foltzer (as from/ab dem 01/12/2016 and up to/bis zum 24/05/2017)
Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*

Alexandre Meyer (as from/ab dem 26/05/2017)
Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Jean-Claude Ramel
Independent Director/*Selbstständiger Verwalter*

Management Company and Domiciliary Agent/*Verwaltungsgesellschaft und Domizil*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.
291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- **Directors of the Management Company/*Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft***

Alexandre Meyer
Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Yves Bersier (up to/bis zum 31/12/2016)
Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*

Julien Desmeules (as from/ab dem 01/02/2017)
Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

Mark Edmonds
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

Francine Keiser
Of Counsel/*Rechtsberaterin*, Linklaters LLP
Independent Director/*Selbstständiger Verwalter*

Patrick Zurstrassen
Independent Director/*Selbstständiger Verwalter*

- **Dirigeants of the Management Company/*Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft***

Mariusz Baranowski
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

Mark Edmonds
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

Investment Managers/*Fondsmanager*

Aberdeen Asset Management Asia Limited (as from/ab dem 19/06/2017)
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, 049480, Singapore

Aberdeen Asset Managers Limited (as from/ab dem 19/06/2017)
and/et Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for asian assets/als *Unterverwalter für die asiatischen Vermögenswerte*
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, United Kingdom

Ashmore Investment Management Limited (as from/ab dem 30/11/2016)
61 Aldwych, London WC2B 4AE, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris (as from/ab dem 31/05/2017)
Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

BlackRock Investment Management (UK) Limited (as from/ab dem 15/06/2017)
12, Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, United Kingdom

Columbia Management Investment Advisers, LLC (as from/ab dem 15/11/2016)
225 Franklin Street, Boston, MA 02110, United States of America

Degroof Petercam Asset Management SA (as from/ab dem 15/11/2016)
Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management and/und FIL Investments International as Sub-Investment Manager/als *Unterverwalter*
Oakhill House, 130 Tonbridge Road, Hildenborough, Kent TN11 9DZ, United Kingdom

Franklin Templeton Investment Management Limited (as from/ab dem 15/05/2017)
Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL, United Kingdom

H2O Asset Management LLP (as from/ab dem 30/11/2016)
2nd Floor, 10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom

Henderson Global Investors Limited (as from/ab dem 15/05/2017)
201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, United Kingdom

Income Partners Asset Management (HK) Limited
Suite 3311 – 3313, 2 IFC, 8 Finance Street, Central, Hong Kong

Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
(formerly named/früher Delaware Investment Advisers, a series of Delaware Management Business Trust)
2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Robert W. Baird & Co. Incorporated (as from/ab dem 30/10/2016)
777 East Wisconsin Avenue, Milwaukee, 53202, United States of America

Sands Capital Management, L.L.C.
1101 Wilson Boulevard, Suite 2300, Arlington, Virginia 22209, United States of America

Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited
Atago Green hills Mori Tower 28F, 2-5-1 Atago, Minato-ku, Tokyo 105-6228, Japan

Wellington Management Company LLP
280 Congress Street, Boston, Massachusetts 02210, United States of America

Wells Capital Management, Incorporated
525 Market Street, 10th Floor, San Francisco, 94105, United States of America

William Blair Investment Management, LLC
222 West Adams Street, Chicago, Illinois 60606, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements
Die Fondsmanager der einzelnen Teilfonds sind in Anmerkung 6 zum Jahresabschluss aufgeführt

Global Distributor/*Globale Vertriebsstelle*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.
291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

Depository, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent *Verwahrstelle, Zentralverwaltung, Register, Transfer- und Zahlstelle*

CACEIS Bank Luxembourg (up to/bis zum 31/12/2016)
CACEIS Bank, Luxembourg Branch (as from/ab dem 01/01/2017)
5, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Auditor/Abschlussprüfer

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

Legal Adviser/Rechtsberater

Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Vertretungen im Ausland

• **In the Netherlands/In den Niederlanden**

Lombard Odier Asset Management (Europe) Ltd , Netherlands Branch
Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, The Netherlands

• **In Switzerland/In der Schweiz**

Representative/Vertretung

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

Paying agent/Zahlstelle

Bank Lombard Odier & Co Ltd/Bank Lombard Odier & Co AG
11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

• **In the United Kingdom/In Großbritannien**

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

• **In Austria/In Österreich**

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

• **In Italy/In Italien**

Paying agents/Zahlstelle

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

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi 19A, 20159 Milan, Italy

• **In France/In Frankreich**

Centralising Agent/Zahlstelle

CACEIS Bank France (up to/bis zum 31/12/2016)
CACEIS Bank (as from/ab dem 01/01/2017)
1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France

• **In Belgium/In Belgien**

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

• **In Spain/In Spanien**

Allfunds Bank, S.A.
Calle Estafeta 6, La Moraleja, Alcobendas 28109, Madrid, Spain

• **In Liechtenstein/In Liechtenstein**

Paying agent/Zahlstelle

LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein

• **In Germany/In Deutschland**

German Information and Paying Agent/Informations und Zahlstelle in Deutschland

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

Directors' report

PrivilEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and now qualified under Part I of the Law of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS"). The Company was incorporated on 22 October 2013 and commenced business on 20 February 2014.

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

The Sub-Funds are authorised for sale in Luxembourg, some of them in Belgium, France, Germany, Italy, Liechtenstein, Spain, Switzerland, The Netherlands and United Kingdom.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2017.

At the close of the year under review, the PrivilEdge umbrella structure comprised 20 Sub-Funds divided into 10 Equity Sub-Funds, 9 Fixed Income Sub-Funds and 1 Real Estate Sub-Fund with combined net assets of USD 3 650 095 830 representing an increase of 138.11% since the end of September 2016. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 12 new Sub-Funds, as detailed in Note 1 to the financial statements, and appointed 11 new Investment Managers. This and other major changes, including continuous adaptation of the Risk Management Framework to meet current regulatory requirements, have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated October 2016, November 2016, April 2017 and June 2017 as well as in Note 1 and Note 13 to the financial statements.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 6 to the financial statements.

Board of Directors

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

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

Effective on 1 December 2016, Mr Denis Foltzer was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Christophe Utelli who resigned from his mandate with effect on 30 November 2016.

Effective on 26 May 2017, Mr Alexandre Meyer was appointed as Director of the Company in replacement of Mr Denis Foltzer who resigned from his mandate with effect on 24 May 2017.

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

Management of the Company

The Management Company of the Company (Lombard Odier Funds (Europe) S.A.) is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. LO Funds (Europe) S.A. appointed two conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 12/546 which apply to UCITS. Its Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management method is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

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

The Board of Directors meets at least twice a year for a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters. The Board of Directors has established a Committee named "Bureau des Conseils" consisting of Directors of the Company and of the Management Company to regularly monitor evolution of the Company activities, risks management and prioritisation of key projects across all business divisions. The Bureau des Conseils meets on average six times a year and reports comprehensively to the Directors.

The Directors have established an Audit Committee, consisting of one Director of the Company and one Dirigeant of the Management Company, which is in charge of reviewing the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate. The Independent Auditor and representatives of the Management Company also attend the main Audit Committee meetings.

Directors' report

Other Information

The Directors have implemented a policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least 1% of the total net assets of Sub-Funds with strategy in equities and asset allocations. During the year under review, RiskMetrics, the proxy voting services retained by the Company, has voted at 297 Shareholders' meetings involving 3 831 resolutions.

At the launch of the Company, the Board introduced a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") concept whereby the Company pays an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses. The maximum fixed rate applicable to each Share Class is set in the Prospectus and the Effective rate of FROC charged during the year is disclosed in Note 4 to the financial statements.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 10 December 2014, the Articles of Association of the Company were restated to facilitate compliance with the US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) as more fully described in the unaudited supplementary information to the financial statements. The Company's FATCA status is a "Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA status" of "Collective Investment Vehicles" (CIV).

Remuneration Disclosure

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

For the period from 01/01/2016 to 31/12/2016, the tables below set out:

- the portion of total remuneration paid or payable ³⁾ to the employees of the Management Company, split into Fixed Remuneration and Variable Remuneration ^{2) 3)}
- the portion of total remuneration paid or payable ³⁾ to Identified Staff ¹⁾

which are relevant to the Company based upon a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff by reference to the average NAV of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company.

For the avoidance of doubt, the data mentioned below relates to the remuneration paid to employees / Identified Staff of the Management Company only. The data does not include the remuneration of employees of entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions.

Average number of employees of the Management Company (including Identified Staff)	Fixed Remuneration ²⁾ CHF	Variable Remuneration ³⁾ CHF	Carried interest CHF
20	145 935	26 471	N/A

Identified Staff ¹⁾	Fixed and Variable Remuneration ^{2) 3)} CHF	Carried interest CHF
4	58 869	N/A

¹⁾ Identified Staff means senior management and members of staff of the Management Company whose actions have a material impact on the risk profile of the Company

²⁾ Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions

³⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (accrued in Management Company's annual accounts as of 31/12/2016 and paid to employees in February 2017)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2017 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held on 22 February 2018.

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 25 January 2018

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

Bericht des Verwaltungsrats

PriviEdge, („die Gesellschaft“) ist in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („Société d'Investissement à Capital Variable“ - „SICAV“) gemäß dem Gesetz des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz von 1915“) organisiert und inzwischen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren qualifiziert. Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 gegründet und begann ihren Aktivitäten am 20. Februar 2014.

Die Gesellschaft bietet Anlegern die Möglichkeit, über diverse aktiv gemanagter Teilfonds, darunter internationale Aktien- und Rentenfonds, an einer breiten Palette von Finanzmärkten zu partizipieren.

Die Teilfonds sind zum Vertrieb in der Luxemburg, einige von ihnen in Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Liechtenstein, Spanien, der Schweiz, den Niederlanden und Vereinigten Königreich zugelassen.

Abschluss

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2017 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur von PriviEdge 20 Teilfonds, davon 10 Aktienteilfonds, 9 Rententeilfonds und 1 Immobilienteilfonds mit einem Nettovermögen von insgesamt 3.650.095.830 USD, was einem Anstieg von 138,11% seit Ende September 2016 entspricht. Der Nettoinventarwert pro Aktie und das Ergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

Aktivitäten in der Geschäftsjahres

Die Gesellschaft legte im Jahresverlauf 12 neue Teilfonds auf, wie in Anmerkung 1 der Abschlüsse erläutert, und ernannte 11 neue Anlageverwalter. Diese sowie weitere wichtige Änderungen, einschließlich der fortlaufenden Anpassung der Risikomanagementrichtlinien, um aktuellen regulatorischen Anforderungen nachzukommen, wurden in mehreren Mitteilungen an Anteilhaber zusammengefasst und in den Prospekten von Oktober 2016, November 2016, April 2017 und Juni 2017 sowie in Anmerkungen 1 und 13 der Abschlüsse berücksichtigt.

Welche Anlageverwalter für welche Teilfonds verantwortlich sind, entnehmen Sie bitte Anmerkung 6 des Abschlusses.

Der Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat ist im "Organisation und Adressen" aufgeführt. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle anderen Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Der Verwaltungsrat trägt die allgemeine Verantwortung für die Geschäfte der Gesellschaft. Die Gesellschaft selbst hat keine Mitarbeiter und der Verwaltungsrat hat eine Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes ernannt, die der Gesamtaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrats unterliegt. Dem Verwaltungsrat obliegt die Erstellung der Berichte und Abschlüsse der Gesellschaft für jedes Geschäftsjahr, die in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt werden und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres wiedergeben. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Herr Denis Foltzer löste zum 1. Dezember 2016 Herrn Christophe Utelli als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher zum 30. November 2016 sein Amt niederlegte.

Herr Alexandre Meyer löste zum 26. Mai 2017 Herrn Denis Foltzer als Verwaltungsratsmitglied ab, welcher zum 24. Mai 2017 sein Amt niederlegte.

Über die Ernennung der Verwaltungsratsmitglieder entscheidet der Verwaltungsrat. Sie bedarf der Genehmigung der CSSF und in letzter Instanz der Genehmigung der Aktionäre auf der jährlichen Hauptversammlung. Die Honorare des Verwaltungsrats bedürfen der Zustimmung der Aktionäre. Die bei Lombard Odier und Tochtergesellschaften beschäftigten Verwaltungsratsmitglieder haben auf ihre Honorare verzichtet.

Verwaltung der Gesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft von der Gesellschaft (Lombard Odier Funds (Europe) S.A.) ist mit dem Tagesgeschäft der Gesellschaft befasst und übernimmt vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung des Verwaltungsrats selbst oder durch Ernennung Dritter alle Aufgaben im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung und Administration der Gesellschaft sowie der Vermarktung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft. LO Funds (Europe) S.A. hat zwei Geschäftsführer (die „Manager“) ernannt, die im „Verzeichnis der Beteiligten und Adressen“ aufgeführt sind, um die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Rundschreibens 12/546 der CSSF bezüglich OGAW zu überwachen und zu koordinieren. Die Manager überwachen, kontrollieren und koordinieren die an die verschiedenen Dienstleister übertragenen Aufgaben und stellen sicher, dass die Gesellschaft eine angemessene Risikoverwaltungsmethode anwendet. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gemäß den Grundsätzen der Unternehmensführung regelmäßig Bericht.

Grundsätze der Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat befolgt eine klare und transparente Unternehmenspolitik zur Verwaltung der Geschäfte der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens zweimal jährlich zusammen, um gemeinsam mit den Managern der Verwaltungsgesellschaft und den leitenden Mitarbeitern der Unternehmen, denen Aufgaben übertragen wurden, die Geschäfte der Gesellschaft umfassend zu prüfen. Gegebenenfalls beruft der Verwaltungsrat weitere Versammlungen ein oder richtet Ad-hoc-Ausschüsse ein, um spezifische oder dringende Angelegenheiten zu behandeln. Der Verwaltungsrat hat einen Ausschuss mit dem Namen „Bureau des Conseils“ eingerichtet, der sich aus Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft zusammensetzt, um die Entwicklung der Tätigkeiten der Gesellschaft, das Risikomanagement sowie die Reihenfolge der Wichtigkeit der Schlüsselprojekte in sämtlichen Geschäftsbereichen regelmäßig zu überprüfen. Der Ausschuss „Bureau des Conseils“ tritt durchschnittlich sechs Mal jährlich zusammen und berichtet ausführlich den Verwaltungsratsmitgliedern.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingerichtet, dem ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ein Manager der Verwaltungsgesellschaft angehören und dem die Überprüfung der Darstellung und Richtigkeit der Jahres- und Halbjahresberichte obliegt. Der Prüfungsausschuss tritt mindestens zweimal jährlich zusammen und berichtet dem Verwaltungsrat, wobei er gegebenenfalls Empfehlungen ausspricht. Der unabhängige Wirtschaftsprüfer und die Vertreter der Zentralverwaltungsstelle sind bei den Hauptversammlungen des Prüfungsausschusses ebenfalls zugegen.

Bericht des Verwaltungsrats

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder haben eine Politik der Ausübung von Stimmrechten im Namen der Gesellschaft im Hinblick auf Beteiligungen eingeführt, die mindestens 1% des Gesamtvermögens eines Teilfonds ausmachen. Im Laufe des Berichtszeitraums stimmte RiskMetrics, der von der Gesellschaft eingesetzte Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 297 Hauptversammlungen der Anteilhaber über 3 831 Beschlüsse ab.

An der Auflegung der Gesellschaft, der Verwaltungsrat genehmigte ferner die Einführung eines pauschalen Betriebskostensatzes, der dazu führt, dass die Gesellschaft jährlich einen bestimmten Prozentsatz des Nettovermögens der entsprechenden Anteilklassen eines jeden Teilfonds zahlt, um sämtliche Betriebskosten außer die Transaktionsgebühren, Aktienleihgebühren, Zinsen für Überziehungskredite bei Banken und außerordentliche Aufwendungen abzudecken. Der maximale pauschale Betriebskostensatz für die einzelnen Anteilklassen ist im Prospekt festgelegt und der tatsächlich während des Jahres erhobene pauschale Betriebskostensatz ist in Anmerkung 4 des Abschlusses enthalten.

Bei einer Außerordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber am 10. Dezember 2014 wurde die Satzung der Gesellschaft geändert, um die Einhaltung des US-amerikanischen Steuergesetzes Foreign Tax Compliance Act (FATCA) wie ausführlich in Anmerkung 12 beschrieben zu vereinfachen. Der FATCA-Status der Gesellschaft ist ein "Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA Status" von "kollektiven Anlageinstrumenten" (Collective Investment Vehicles; CIV).

Angaben zur Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik gemäß den Anforderungen des Gesetzes vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung von Richtlinie 2014/91/EU (die „OGAW V-Richtlinie“) ausgearbeitet. Ein Offenlegungsbericht, in dem relevante Informationen über die Anwendung der Vergütungspolitik dargelegt sind, ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis zum 31.12.2016:

- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde oder zu zahlen ist³⁾, aufgeteilt nach fixer Vergütung und variabler Vergütung^{2) 3)}
- den Anteil der Gesamtvergütung³⁾, der an identifizierte Mitarbeiter¹⁾ gezahlt wurde oder zu zahlen ist

Die Angaben beziehen sich jeweils auf die Vergütung, die für die Gesellschaft relevant ist, und beruhen auf einer anteiligen Aufteilung der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft / die identifizierten Mitarbeiter gezahlten Gesamtvergütung, bezogen auf den durchschnittlichen NIW der Gesellschaft im Vergleich zum durchschnittlichen Nettovermögen sämtlicher von der Verwaltungsgesellschaft verwalteter AIFs und OGAW.

Zur vorsorglichen Klarstellung gilt: die nachfolgend aufgeführten Angaben beziehen sich nur auf diejenige Vergütung, die an Mitarbeiter / identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird. Die Angaben umfassen nicht die Vergütung von Mitarbeitern von Gesellschaften, an die die Verwaltungsgesellschaft Portfoliomanagementaufgaben übertragen hat.

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich identifizierter Mitarbeiter)	Fixe Vergütung ²⁾ CHF	Variable Vergütung ³⁾ CHF	Carried Interest CHF
20	145 935	26 471	N/A

Identifizierte Mitarbeiter ¹⁾	Fixe und variable Vergütung ^{2) 3)} CHF	Carried Interest CHF
4	58 869	N/A

1) Der Begriff „identifizierte Mitarbeiter“ bezieht sich auf Führungskräfte und diejenigen Mitglieder des Personals der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben.

2) Der Begriff „fixe Vergütung“ bezeichnet die Summe aus dem festen Gehalt und anderen festen Leistungen wie Essensgutscheine und Pensionsbeiträge.

3) Der Begriff „variable Vergütung“ bezeichnet leistungsabhängige Boni (für die im Jahresabschluss der Verwaltungsgesellschaft zum 31.12.2016 Rückstellungen gebildet wurden und die im Februar 2017 an Mitarbeiter ausgezahlt wurden).

Bei der 2017 vorgenommenen Überprüfung der Vergütungspolitik und deren Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies keine größeren Änderungen auf.

Jahreshauptversammlung

Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet am 22. Februar 2018 statt.

Fazit

Der Verwaltungsrat bekräftigt sein Engagement zur Steigerung der Renditen und zum Schutz der Anlegerinteressen und dankt den Aktionären für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.

Der Verwaltungsrat
Luxemburg, den 25. Januar 2018

Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind für künftige Ergebnisse nicht repräsentativ.



Audit report

To the Shareholders of
PrivilEdge

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of PrivilEdge and of each of its Sub-Funds as at 30 September 2017, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at 30 September 2017;
- the schedule of investments as at 30 September 2017;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the SICAV;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the SICAV's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 25 January 2018

Fanny Sergent

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
PrivilEdge

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PrivilEdge und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des Nettofondsvermögens zum 30. September 2017;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. September 2017;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen

Unabhängigkeit

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants“ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- Beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Genossenschaft
Vertreten durch

Luxemburg, den 25. Januar 2018

Fanny Sergent

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestament ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Consolidated · Konsolidiert

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Consolidated statement of net assets as at 30/09/2017 / Konsolidierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 3 233 935 732.01)		3 511 733 287.70
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD (78 337.51))		72 497.77
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		144 963 035.21
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		8 620 231.37
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		40 649 261.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		16 094 650.13
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		276 752.57
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		75 061.57
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>		451 112.71
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus CDS</i>		259 776.47
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>		2 097 258.89
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		9 736.67
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		1 523 214.38
Other assets/ <i>Sonstige Aktiva</i>		653 100.98
		3 727 478 977.84
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		184 749.02
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		39 612 015.97
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		25 895 411.71
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	2 828 882.95
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		4 486 966.33
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		1 028 881.89
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>		19 906.25
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		15 487.10
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		3 310 847.09
		77 383 148.30
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		3 650 095 829.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Consolidated statement of operations for the year ended 30/09/2017 / Konsolidierte aufwands- und ertragsrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	24 077 127.57
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	31 948 358.73
Bank interest/Bankzinsen		563 634.74
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	395 976.10
		56 985 097.14
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	23 069 542.03
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 547 102.79
Incentive and performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	4 171 114.72
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		138 288.80
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	7 439 887.19
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		842 374.17
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		61 607.82
		37 269 917.51
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		
		19 715 179.62
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		116 556 664.57
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		889 898.84
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps		1 445 171.73
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		3 142 230.52
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(3 811 599.88)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		19 223 949.61
		157 161 495.01
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		182 303 949.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		150 835.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS		451 112.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS		259 776.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		2 077 352.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(1 665 807.65)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		340 738 713.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

William Blair Global Leaders

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 41 375 222.30)		52 883 962.77
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 115 103.72
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		3 378 464.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		25 562.47
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		5 174.59
		57 408 267.55
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		365.52
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		87 022.51
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		3 727 060.53
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	58 811.73
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		15 848.25
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		1 207.61
		3 890 316.15
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		53 517 951.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		83 978 182.90
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 255 906.70
Bank interest/Bankzinsen		8 249.28
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	9 225.20
		1 273 381.18
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	857 019.86
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	77 458.36
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		1 306.65
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	260 638.65
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		3 199.93
		1 199 623.45
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		73 757.73
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		10 983 950.46
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(256 949.00)
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		10 800 759.19
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		1 497 194.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		12 297 954.02
Net redemptions including equalisation/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich		(42 758 185.52)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		53 517 951.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
William Blair Global Leaders USD - P Class A/Klasse A	626 722.6250	142 934.0330	(402 037.0520)	367 619.6060
William Blair Global Leaders EUR - P Class A/Klasse A	139 548.5600	26 150.8110	(39 080.8550)	126 618.5160
William Blair Global Leaders USD - R Class A/Klasse A	10 373.0170	37.4960	(7 095.9680)	3 314.5450
William Blair Global Leaders EUR - R Class A/Klasse A	11 285.5120	349.1320	(1 917.2760)	9 717.3680
William Blair Global Leaders EUR - S Class A/Klasse A	0.0000	212 170.0000	(212 170.0000)	0.0000
William Blair Global Leaders USD - M Class A/Klasse A	2 590 526.1080	1 007 686.8720	(2 084 361.6150)	1 513 851.3650
William Blair Global Leaders EUR - M Class A/Klasse A	1 215 500.2440	325 477.5060	(1 191 773.3240)	349 204.4260
William Blair Global Leaders USD - N Class A/Klasse A	732 708.2580	409 767.8170	(712 572.2860)	429 903.7890
William Blair Global Leaders EUR - N Class A/Klasse A	122 000.0000	116 000.0000	0.0000	238 000.0000
Class D/Klasse D	60 000.0000	0.0000	(60 000.0000)	0.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
William Blair Global Leaders USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	5 788 186.76	8 478 132.10	9 269 429.31
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.7450	13.5277	12.2448
William Blair Global Leaders EUR - P	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	2 260 873.22	2 252 100.69	2 656 643.48
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.8558	16.1385	14.7068

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
William Blair Global Leaders USD - R	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	49 165.93	133 421.68	288 580.46
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.8334	12.8624	11.7478
William Blair Global Leaders EUR - R	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	163 513.21	173 223.95	382 375.01
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8269	15.3492	14.1140
William Blair Global Leaders EUR - S	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
William Blair Global Leaders USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	24 597 332.72	35 921 958.68	56 387 922.46
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.2482	13.8667	12.4703
William Blair Global Leaders EUR - M	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	6 434 616.24	20 107 924.30	16 620 048.79
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.4265	16.5429	14.9776
William Blair Global Leaders USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	7 391 596.34	10 724 563.57	10 876 207.62
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.1936	14.6369	13.1300

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
William Blair Global Leaders EUR - N	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	4 414 275.66	2 026 403.01	4 275 195.45
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.5474	16.6099	15.0007
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	0.00	996 591.93	900 041.32
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	16.6099	15.0007

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			52 883 962.77	98.82
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			52 883 962.77	98.82
EQUITIES/AKTIEN			52 883 962.77	98.82
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			1 455 597.36	2.72
6 953	CSL LTD	AUD	730 846.12	1.37
10 159	MACQUARIE GROUP	AUD	724 751.24	1.35
CANADA/KANADA			1 758 909.89	3.29
16 516	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	682 110.80	1.27
21 707	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	243 168.64	0.45
23 841	SUNCOR ENERGY INC	CAD	833 630.45	1.57
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			2 827 065.62	5.28
5 999	ALIBABA GR ADR	USD	1 036 087.29	1.94
132 400	SANDS CHINA LTD	HKD	689 063.15	1.29
25 600	TENCENT HLDG	HKD	1 101 915.18	2.05
DENMARK/DÄNEMARK			898 822.29	1.68
18 797	NOVO NORDISK	DKK	898 822.29	1.68
FRANCE/FRANKREICH			3 148 802.19	5.88
13 218	BNP PARIBAS SA	EUR	1 066 496.31	1.99
3 221	LVMH	EUR	888 946.36	1.66
16 079	VALEO SA	EUR	1 193 359.52	2.23
GERMANY/DEUTSCHLAND			1 801 764.81	3.37
39 049	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	981 902.49	1.84
5 818	SIEMENS AG REG	EUR	819 862.32	1.53
HONG KONG/HONGKONG			957 210.97	1.79
129 800	AIA GROUP LTD	HKD	957 210.97	1.79
INDIA/INDIEN			1 168 486.25	2.18
12 125	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	1 168 486.25	2.18
JAPAN/JAPAN			2 337 373.85	4.37
8 300	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	840 212.28	1.57
3 200	FANUC CORP SHS	JPY	647 874.53	1.21
1 600	KEYENCE CORP	JPY	849 287.04	1.59
PANAMA/PANAMA			683 796.30	1.28
10 590	CARNIVAL CORP	USD	683 796.30	1.28
SINGAPORE/SINGAPUR			850 102.70	1.59
3 505	BROADCOM LTD	USD	850 102.70	1.59
SWEDEN/SCHWEDEN			508 824.91	0.95
22 329	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	508 824.91	0.95
SWITZERLAND/SCHWEIZ			767 300.87	1.43
1 130	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	767 300.87	1.43
TAIWAN/TAIWAN			829 967.65	1.55
22 103	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	829 967.65	1.55
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			2 650 157.23	4.95
27 146	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	820 592.47	1.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
20 923	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	863 999.51	1.61
16 322	UNILEVER NV	EUR	965 565.25	1.81
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		1 532 460.82	2.86
41 841	BHP BILLITON PLC	GBP	737 910.62	1.38
37 411	COMPASS GROUP	GBP	794 550.20	1.48
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		28 707 319.06	53.65
6 243	ADOBE SYSTEMS INC	USD	931 330.74	1.74
3 921	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	744 323.43	1.39
2 856	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	531 987.12	0.99
1 444	ALPHABET INC	USD	1 406 051.68	2.64
1 312	AMAZON.COM INC	USD	1 261 291.20	2.37
2 790	BLACKROCK INC	USD	1 247 381.10	2.33
3 648	BOEING CO COM.	USD	927 358.08	1.73
25 930	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	756 378.10	1.41
1 199	COSTAR GROUP INC	USD	321 631.75	0.60
3 959	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	650 424.11	1.22
7 172	EOG RESOURCES INC	USD	693 819.28	1.30
2 801	EQUIFAX INC	USD	296 877.99	0.55
6 431	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	693 519.04	1.30
5 389	FACEBOOK -A-	USD	920 818.43	1.72
31 488	FIFTH THIRD BANCORP	USD	881 034.24	1.65
3 594	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	852 460.86	1.59
7 003	HOME DEPOT INC	USD	1 145 410.68	2.14
6 634	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	940 303.16	1.76
12 718	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	873 726.60	1.63
12 288	JPMORGAN CHASE	USD	1 173 626.88	2.19
3 253	LAM RESEARCH CORP	USD	601 935.12	1.12
6 689	MASTERCARD INC -A-	USD	944 486.80	1.76
3 236	NETFLIX INC	USD	586 848.60	1.10
11 880	NIKE INC	USD	615 978.00	1.15
1 847	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	272 506.38	0.51
7 197	PROLOGIS	USD	456 721.62	0.85
5 164	RAYTHEON CO	USD	963 499.12	1.80
5 605	SALESFORCE COM.INC	USD	523 619.10	0.98
4 898	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	274 190.04	0.51
4 396	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	831 723.20	1.55
7 537	UNION PACIFIC CORP	USD	874 065.89	1.63
4 884	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	956 531.40	1.79
3 618	VAIL RESORTS INC	USD	825 338.16	1.54
12 341	VANTIV INC -A-	USD	869 670.27	1.63
4 034	WASTCO	USD	649 756.38	1.21
16 967	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	678 170.99	1.27
8 352	ZOETIS INC -A-	USD	532 523.52	1.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Wellington Large Cap US Research*

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

* formerly/früher Neuberger Berman US Core

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 377 205 353.96)		421 283 510.71
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 483 851.60
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 472 926.33
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		2 609 580.21
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		426 557.71
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		34 322.93
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		50.71
		429 310 800.20
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		3 199 060.08
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		3 285 209.46
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	311 738.16
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		107 599.65
		6 903 607.35
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		422 407 192.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		252 900 475.90
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	4 992 125.38
Bank interest/Bankzinsen		13 595.90
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	36 344.46
		5 042 065.74
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 759 219.89
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	400 367.60
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		5.39
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	1 069 272.55
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		21 198.68
		4 250 064.11
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		792 001.63
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		15 350 931.86
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		1.40
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		16 142 934.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		34 212 583.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		50.71
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		50 355 569.47
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(85 614.71)
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		119 236 762.19
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		422 407 192.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Wellington Large Cap US Research USD - P				
Class A/Klasse A	3 695 872.5850	551 318.2690	(1 623 089.0770)	2 624 101.7770
Class D/Klasse D	207 286.1790	46 673.5510	(24 988.0000)	228 971.7300
Wellington Large Cap US Research USD - R				
Class A/Klasse A	41 593.2000	66.8490	(39 633.0050)	2 027.0440
Wellington Large Cap US Research USD - I				
Class A/Klasse A	0.0000	165 048.1150	(65 021.8630)	100 026.2520
Class D/Klasse D	0.0000	491 644.7700	0.0000	491 644.7700
Wellington Large Cap US Research USD - M				
Class A/Klasse A	8 257 756.1730	7 368 074.2960	(2 977 362.4590)	12 648 468.0100
Class D/Klasse D	843 399.3250	1 708 849.8640	(457 927.3680)	2 094 321.8210
Wellington Large Cap US Research EUR - M Hedged				
Class A/Klasse A	0.0000	127 413.3440	0.0000	127 413.3440
Wellington Large Cap US Research USD - N				
Class A/Klasse A	3 668 175.2570	3 142 095.9880	(1 236 615.6340)	5 573 655.6110
Class D/Klasse D	1 735.0000	114 000.0000	(1 735.0000)	114 000.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Wellington Large Cap US Research USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	44 314 582.30	54 193 142.14	68 161 863.97
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.8875	14.6632	13.0987
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	3 869 637.89	3 041 726.37	3 223 888.25
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.9001	14.6740	13.1084
Wellington Large Cap US Research USD - R	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	32 241.49	579 863.95	607 737.12
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.9057	13.9413	12.5665

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Wellington Large Cap US Research USD - I	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	1 844 203.64	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.4372	0.0000	0.0000
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	9 064 543.27	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.4372	0.0000	0.0000
Wellington Large Cap US Research USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	220 557 415.80	124 199 639.76	122 652 811.95
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.4375	15.0404	13.3453
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	36 425 857.58	12 694 382.83	6 861 692.38
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.3927	15.0515	13.3551
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.05	0.00	0.00
Wellington Large Cap US Research EUR - M Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	1 274 133.68	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0000	0.0000	0.0000
Wellington Large Cap US Research USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	102 705 751.39	58 164 393.16	40 008 782.94
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.4270	15.8565	14.0377
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	2 086 678.65	27 327.69	24 355.10
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.3042	15.7508	14.0375
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.00	0.10	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			421 283 510.71	99.73
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			407 382 201.12	96.44
EQUITIES/AKTIEN			407 382 201.12	96.44
BELGIUM/BELGIEN			1 218 649.50	0.29
10 215	AB INBEV SPONS ADR REPR 1 SH	USD	1 218 649.50	0.29
BERMUDA/BERMUDAS			4 316 839.68	1.02
15 512	ATHENE HOLDING REG A	USD	835 166.08	0.20
13 295	IHS MARKIT	USD	586 043.60	0.14
73 400	XL GROUP	USD	2 895 630.00	0.68
CANADA/KANADA			5 383 167.36	1.27
37 288	ENCANA CORP	USD	439 252.64	0.10
40 524	SUNCOR ENERGY	USD	1 419 555.72	0.34
71 300	TRANSCANADA CORP	USD	3 524 359.00	0.83
IRELAND/IRLAND			16 443 144.99	3.89
5 908	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	797 993.56	0.19
19 901	ALLERGAN	USD	4 078 709.95	0.97
39 010	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	2 995 577.90	0.71
69 978	MEDTRONIC HLD	USD	5 442 189.06	1.28
46 037	PENTAIR PLC	USD	3 128 674.52	0.74
ISRAEL/ISRAEL			717 640.00	0.17
40 775	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	717 640.00	0.17
SINGAPORE/SINGAPUR			1 928 264.34	0.46
3 014	BROADCOM LTD	USD	731 015.56	0.17
72 254	FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	USD	1 197 248.78	0.29
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			5 498 143.95	1.30
46 059	MYLAN NV.	USD	1 444 870.83	0.34
68 653	UNILVER NEW YORK SHS	USD	4 053 273.12	0.96
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			7 982 400.57	1.89
57 396	ASTRAZENECA ADR REPR 1SHS	USD	1 944 576.48	0.46
37 763	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	USD	1 451 232.09	0.34
72 342	BRITISH AMERICAN TOBACCO ADR REPR.1 SH	USD	4 517 757.90	1.07
11 530	ENSCO -A-	USD	68 834.10	0.02
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			363 893 950.73	86.15
37 685	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	2 010 871.60	0.48
13 253	ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 977 082.54	0.47
17 482	ADVANCE AUTO PARTS	USD	1 734 214.40	0.41
121 973	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 555 155.75	0.37
7 383	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	1 635 703.65	0.39
14 501	ALLSTATE CORP	USD	1 332 786.91	0.32
8 983	ALPHABET INC	USD	8 746 926.76	2.07
74 438	ALTRIA GROUP	USD	4 720 857.96	1.12
6 278	AMAZON.COM INC	USD	6 035 355.30	1.43
33 400	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	3 021 364.00	0.72
72 054	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	4 423 395.06	1.05
30 808	AMERICAN TOWER CORP	USD	4 210 837.44	1.00
55 472	AMETEK INC	USD	3 663 370.88	0.87
13 020	ANDEAVOR	USD	1 343 013.00	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
46 778	ANTERO RESOURCES	USD	930 882.20	0.22
24 953	APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	USD	1 094 438.58	0.26
77 406	APPLE INC	USD	11 929 812.72	2.81
25 142	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 309 646.78	0.31
162 930	AT&T COMCAST CORP	USD	6 269 546.40	1.48
10 849	AUTODESK INC	USD	1 217 908.74	0.29
18 611	AVANGRID INC	USD	882 533.62	0.21
33 260	BALL CORP	USD	1 373 638.00	0.33
385 298	BANK OF AMERICA CORP	USD	9 763 451.32	2.31
22 886	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1 436 096.50	0.34
9 191	BECTON DICKINSON	USD	1 800 976.45	0.43
1 788	BIOGEN IDEC INC	USD	559 858.56	0.13
1 352	BLACKROCK INC	USD	604 465.68	0.14
18 154	BOEING CO COM.	USD	4 614 928.34	1.09
10 946	BOSTON PROPERTIES INC	USD	1 345 044.48	0.32
101 540	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	2 961 921.80	0.70
1	BRIGHTHOUSE - REGISTERED	USD	60.80	0.00
96 490	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	6 150 272.60	1.46
60 293	CAMPBELL SOUP CO	USD	2 822 918.26	0.67
33 502	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	2 836 279.32	0.67
29 122	CARDINAL HEALTH INC	USD	1 948 844.24	0.46
6 080	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	758 236.80	0.18
21 156	CELANESE CORP-A-	USD	2 205 936.12	0.52
23 372	CELGENE CORP	USD	3 408 105.04	0.81
8 500	CHARTER COMM -A-	USD	3 089 070.00	0.73
17 790	CHEVRON CORP	USD	2 090 325.00	0.49
13 997	CIGNA CORP	USD	2 616 599.18	0.62
61 998	CITIGROUP	USD	4 509 734.52	1.07
13 903	COACH INC	USD	560 012.84	0.13
6 444	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	467 447.76	0.11
5 032	CONCHO RES	USD	662 815.04	0.16
13 083	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	2 609 404.35	0.62
13 387	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2 199 350.23	0.52
334 784	COTY INC -A-	USD	5 533 979.52	1.31
20 236	CROWN HOLDINGS INC	USD	1 208 493.92	0.29
14 462	DANAHER CORP	USD	1 240 550.36	0.29
7 985	DEERE AND CO	USD	1 002 836.15	0.24
8 296	DIAMONDBACK ENERGY	USD	812 676.16	0.19
65 964	DOWDUPONT	USD	4 566 687.72	1.08
79 506	EBAY	USD	3 057 800.76	0.72
39 469	EDISON INTERNATIONAL	USD	3 045 822.73	0.72
36 944	ELI LILLY AND CO	USD	3 160 189.76	0.75
9 264	EQUIFAX INC	USD	981 891.36	0.23
3 448	EQUINIX	USD	1 538 842.40	0.36
6 372	EVERSOURCE EN	USD	385 123.68	0.09
42 690	EXELON CORP	USD	1 608 132.30	0.38
15 541	EXPEDIA WI	USD	2 236 971.54	0.53
14 136	EXXON MOBIL CORP	USD	1 158 869.28	0.27
63 700	FACEBOOK -A-	USD	10 884 419.00	2.57
17 817	FEDEX	USD	4 019 158.86	0.95
13 334	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	2 063 703.18	0.49
40 163	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	2 843 138.77	0.67
172 449	GENERAL ELECTRIC CO	USD	4 169 816.82	0.99
40 730	GLOBAL PAYMENTS WHEN ISSUED	USD	3 870 571.90	0.92
29 875	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	1 655 971.25	0.39
14 823	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	1 179 762.57	0.28
14 432	HESS CORP	USD	676 716.48	0.16
19 542	HILTON INC REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	1 357 191.90	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
141 766	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	1 979 053.36	0.47
13 871	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	2 052 353.16	0.49
7 744	INCYTE CORP	USD	904 034.56	0.21
17 223	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	1 183 220.10	0.28
27 254	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	1 548 572.28	0.37
19 428	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	2 158 062.24	0.51
128 169	KINDER MORGAN	USD	2 458 281.42	0.58
7 300	KLA-TENCOR CORP	USD	773 800.00	0.18
5 740	L BRANDS	USD	238 841.40	0.06
11 848	LIBERTY MEDIA -C- MEDIA GROUP	USD	451 290.32	0.11
13 406	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	4 159 747.74	0.98
34 821	MARATHON PETROLEUM	USD	1 952 761.68	0.46
48 519	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	4 066 377.39	0.96
1 570	MARTIN MARIETTA	USD	323 781.10	0.08
19 882	MCDONALD'S CORP	USD	3 115 111.76	0.74
20 380	MCKESSON CORP	USD	3 130 571.80	0.74
31 400	MERCK AND CO	USD	2 010 542.00	0.48
46 136	METLIFE INC	USD	2 396 765.20	0.57
35 172	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3 157 742.16	0.75
100 028	MICRON TECHNOLOGY	USD	3 934 101.24	0.93
78 545	MICROSOFT CORP	USD	5 850 817.05	1.39
11 864	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	2 936 458.64	0.70
8 275	MONSANTO CO	USD	991 510.50	0.23
113 964	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	6 296 511.00	1.49
8 325	MORGAN STANLEY	USD	401 015.25	0.09
35 759	NETAPP	USD	1 564 813.84	0.37
13 182	NETFLIX INC	USD	2 390 555.70	0.57
160 460	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	4 760 848.20	1.13
29 544	NEXTERA ENERGY	USD	4 329 673.20	1.02
45 357	NIKE INC	USD	2 351 760.45	0.56
18 189	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	2 405 313.36	0.57
8 131	NORTHERN TRUST CORP	USD	747 482.83	0.18
5 400	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	1 553 688.00	0.37
1 562	NUCOR CORP	USD	87 534.48	0.02
17 169	NVIDIA CORP	USD	3 069 302.13	0.73
6 493	O REILLY AUTO	USD	1 398 397.41	0.33
9 075	ONEOK INC (NEW)	USD	502 845.75	0.12
19 417	PACCAR INC	USD	1 404 625.78	0.33
37 960	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	999 866.40	0.24
36 506	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	2 337 479.18	0.55
44 622	PEPSICO INC	USD	4 972 229.46	1.18
50 921	PG AND E CORP	USD	3 467 210.89	0.82
3 169	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	467 554.26	0.11
41 383	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	5 577 186.91	1.32
13 283	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 443 330.78	0.34
4 718	PRAXAIR INC	USD	659 293.32	0.16
21 037	PROLOGIS	USD	1 335 008.02	0.32
10 893	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	1 158 143.76	0.27
66 641	QUALCOMM INC	USD	3 454 669.44	0.82
3 191	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	1 426 759.92	0.34
26 539	SALESFORCE COM.INC	USD	2 479 273.38	0.59
3 285	SCRIPPS NETWORKS	USD	282 148.65	0.07
21 626	SEMPRA ENERGY	USD	2 468 175.38	0.58
24 562	SERVICENOW INC	USD	2 886 771.86	0.68
9 254	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	1 489 986.54	0.35
1 343	SOUTHERN COPPER CORP	USD	53 397.68	0.01
18 143	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	1 015 645.14	0.24
10 532	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	422 859.80	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
14 864	STRYKER CORP	USD	2 110 985.28	0.50
20 151	SYSCO CORP	USD	1 087 146.45	0.26
19 004	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	927 395.20	0.22
4 761	TESLA MOTORS INC	USD	1 623 977.10	0.38
29 900	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	2 680 236.00	0.63
8 590	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 625 228.00	0.38
8 581	TJX COS INC	USD	632 677.13	0.15
11 881	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	778 205.50	0.18
2 836	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	641 106.16	0.15
34 735	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	6 802 849.75	1.61
133 978	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 630 571.22	1.57
14 331	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2 178 885.24	0.52
82 644	VIACOM -B-	USD	2 300 808.96	0.54
63 670	VISA INC -A-	USD	6 700 630.80	1.59
5 991	VULCAN MATERIALS CO	USD	716 523.60	0.17
22 218	WORKDAY -A-	USD	2 341 555.02	0.55
8 086	WYNN RESORTS LTD	USD	1 204 167.12	0.29
67 287	21ST CENTURY -A-	USD	1 775 031.06	0.42
Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien			13 901 309.59	3.29
UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN			13 901 309.59	3.29
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			13 901 309.59	3.29
55 333	SPDR TRUST SERIES 1 DIS	USD	13 901 309.59	3.29

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften							50.71	0.00
EUR	1 267 628.84	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 499 585.90	50.71	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Sands US Growth

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 237 666 739.85)		307 440 197.28
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		4 758 385.84
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		749 661.69
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		31 640.61
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		9 686.77
		312 989 572.19
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 340 040.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		852 447.81
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	272 767.58
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		58 761.15
		2 524 016.54
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		310 465 555.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		404 888 511.55
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	358 290.25
Bank interest/Bankzinsen		29 423.18
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	17 172.13
		404 885.56
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 197 846.80
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	77 257.61
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		1 085.67
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	736 598.37
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		19 539.01
		4 032 327.46
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(3 627 441.90)
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		24 458 387.30
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(54 284.60)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		43 864.22
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		20 820 525.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		29 198 561.66
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		23 004.67
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		50 042 091.35
Net redemptions including equalisation/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich		(144 465 047.25)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		310 465 555.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Sands US Growth USD - P Class A/Klasse A	664 511.9870	137 960.7980	(433 353.0750)	369 119.7100
Sands US Growth EUR - P Hedged Class A/Klasse A	91 702.2660	207.1080	(35 539.6720)	56 369.7020
Sands US Growth USD - S Class A/Klasse A	3 153 089.9370	0.0000	(3 153 089.9370)	0.0000
Sands US Growth USD - M Class A/Klasse A	4 014 714.7180	572 631.8020	(2 948 772.1250)	1 638 574.3950
Class D/Klasse D	706 804.0000	70 040.0000	(696 882.0000)	79 962.0000
Sands US Growth EUR - M Hedged Class D/Klasse D	14 000.0000	6 000.0000	(14 000.0000)	6 000.0000
Sands US Growth USD - N Class A/Klasse A	2 266 488.7600	633 204.9130	(1 141 844.8780)	1 757 848.7950
Class D/Klasse D	754 801.7300	184 679.8460	(451 794.8040)	487 686.7720
Sands US Growth EUR - N Class A/Klasse A	171 622.7090	24 017.4400	(83 024.1840)	112 615.9650
Sands US Growth GBP - N Class A/Klasse A	4 815.0000	0.0000	(1 945.0000)	2 870.0000
Class D/Klasse D	9 727 334.7450	2 516 048.4420	(3 116 535.9070)	9 126 847.2800
Sands US Growth GBP - N Hedged Class D/Klasse D	54 957.0160	99 922.0000	(60 252.4020)	94 626.6140

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Sands US Growth USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	7 469 459.85	11 398 882.68	22 381 321.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.2359	17.1538	15.5890
Sands US Growth EUR - P Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	919 939.89	1 290 034.86	1 808 157.78
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.3198	14.0676	12.8973

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Sands US Growth USD - S	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	59 225 297.53	92 198 940.87
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	18.7833	16.7319
Sands US Growth USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	34 217 381.49	70 592 252.78	59 289 975.62
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.8824	17.5834	15.8759
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	1 669 873.88	12 428 609.82	9 087 587.29
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	20.8833	17.5842	15.8767
Sands US Growth EUR - M Hedged	EUR	EUR	EUR
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	100 338.46	200 458.18	241 280.17
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	16.7231	14.3184	13.0422
Sands US Growth USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	37 441 607.27	40 547 526.02	55 180 814.86
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.2997	17.8900	16.1126
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	10 387 653.88	13 503 525.62	11 310 474.96
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	21.2998	17.8902	16.9077
Sands US Growth EUR - N	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	1 982 509.12	2 669 498.56	3 037 727.80
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.6042	15.5545	14.1037

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Sands US Growth GBP - N	GBP	GBP	GBP
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	50 190.62	73 045.45	59 991.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.4880	15.1704	11.7171
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	159 614 926.93	147 571 596.33	99 418 934.55
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.4885	15.1708	11.7174
Sands US Growth GBP - N Hedged	GBP	GBP	GBP
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	1 128 496.91	555 054.59	422 740.06
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.9258	10.0998	9.1794

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>			
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			307 440 197.28	99.03			
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			307 440 197.28	99.03			
EQUITIES/AKTIEN			307 440 197.28	99.03			
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			35 157 180.50	11.32			
114 000	ALIBABA GR ADR	USD	19 688 940.00	6.34			
62 450	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	15 468 240.50	4.98			
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			272 283 016.78	87.71			
97 000	ACTIVISION BLIZZARD	USD	6 257 470.00	2.02			
80 900	ADOBE SYSTEMS INC	USD	12 068 662.00	3.89			
75 200	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	10 549 808.00	3.40			
2 700	ALPHABET -C-	USD	2 589 597.00	0.83			
15 000	ALPHABET INC	USD	14 605 800.00	4.70			
17 850	AMAZON.COM INC	USD	17 160 097.50	5.53			
9 494	ATHENAHEALTH	USD	1 180 673.84	0.38			
18 600	BIOGEN IDEC INC	USD	5 824 032.00	1.88			
76 000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	7 073 320.00	2.28			
207 500	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	9 076 050.00	2.92			
18 000	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	5 540 940.00	1.78			
22 454	COSTAR GROUP INC	USD	6 023 285.50	1.94			
61 000	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	6 667 910.00	2.15			
132 400	FACEBOOK -A-	USD	22 623 188.00	7.29			
43 500	ILLUMINA INC	USD	8 665 200.00	2.79			
68 600	INCYTE CORP	USD	8 008 364.00	2.58			
355 000	LENDINGCLUB CORP	USD	2 161 950.00	0.70			
164 500	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	9 088 625.00	2.93			
78 000	NETFLIX INC	USD	14 145 300.00	4.56			
46 800	PALO ALTO NET	USD	6 743 880.00	2.17			
6 720	PRICELINE GROUP	USD	12 303 110.40	3.96			
21 800	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	9 747 216.00	3.14			
195 500	SALESFORCE COM.INC	USD	18 263 610.00	5.88			
115 200	SERVICENOW INC	USD	13 539 456.00	4.36			
210 000	SNAP INC-A-	USD	3 053 400.00	0.98			
124 000	SPLUNK	USD	8 237 320.00	2.65			
94 000	STARBUCKS CORP	USD	5 048 740.00	1.63			
104 500	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	1 722 160.00	0.55			
105 327	UNDER ARMOUR WHEN ISSUED	USD	1 582 011.54	0.51			
216 000	VISA INC -A-	USD	22 731 840.00	7.33			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Währung</i>	<i>Betrag, gekauft</i>	<i>Vertragspartei</i>	<i>Fälligkeits -datum</i>	<i>Währung</i>	<i>Betrag, verkauft</i>	<i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens USD</i>	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						9 686.77	0.00
EUR	1 151 924.67	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 374 994.88	(12 239.20)	0.00
USD	178 104.72	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	149 176.38	1 624.25	0.00
GBP	1 136 770.78	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 505 516.49	20 291.58	0.00
USD	38 381.25	Caceis Bank	16/10/2017	GBP	28 587.58	10.14	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Delaware US Large Cap Value

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 377 220 279.55)		419 705 078.94
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 413 934.45
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		2 312 919.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		441 759.60
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		1 292.37
		425 874 985.10
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		1.76
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		128 961.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		2 303 932.71
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	255 147.77
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		91 938.47
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		71 919.56
		2 851 901.27
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		423 023 083.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		431 506 591.92
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	8 214 929.71
Bank interest/Bankzinsen		46 755.11
		8 261 684.82
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 942 686.69
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	83 125.09
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		728.87
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	1 268 178.95
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		5 894.75
		5 300 614.35
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		2 961 070.47
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		21 559 338.05
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(173 027.84)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		980 478.75
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		25 327 859.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		20 429 948.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(71 919.56)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		45 685 888.34
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(77 425.91)
Net redemptions including equalisation/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich		(54 091 970.52)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		423 023 083.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Delaware US Large Cap Value USD - P Class A/Klasse A	1 188 799.8480	537 958.7090	(643 653.4620)	1 083 105.0950
Delaware US Large Cap Value EUR - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	17 521.5680	(3 994.0760)	13 527.4920
Delaware US Large Cap Value USD - I Class A/Klasse A	0.0000	562 035.5530	(1 199.9690)	560 835.5840
Delaware US Large Cap Value USD - S Class A/Klasse A	523 514.0000	519 470.0000	(1 042 984.0000)	0.0000
Delaware US Large Cap Value EUR - S Hedged Class A/Klasse A	0.0000	1 403 651.0000	(1 403 651.0000)	0.0000
Delaware US Large Cap Value USD - M Class A/Klasse A	18 164 032.0250	8 209 030.3270	(11 476 301.9310)	14 896 760.4210
Class D/Klasse D	690 076.2990	337 025.8120	(196 734.1820)	830 367.9290
Delaware US Large Cap Value EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	760 377.7230	(5 002.2100)	755 375.5130
Delaware US Large Cap Value GBP - M Class D/Klasse D	489 597.3490	265 968.6310	(210 345.0000)	545 220.9800
Delaware US Large Cap Value USD - N Class A/Klasse A	16 801 306.9160	9 852 180.8670	(21 951 150.2140)	4 702 337.5690
Delaware US Large Cap Value GBP - N Class D/Klasse D	5 738.0000	10 199.0000	(9 653.0000)	6 284.0000
Delaware US Large Cap Value USD - U Class A/Klasse A	0.0000	10 811 802.0950	(655 929.4220)	10 155 872.6730

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Delaware US Large Cap Value USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	13 294 860.67	13 288 078.02	8 454 820.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2748	11.1777	9.5520
Delaware US Large Cap Value EUR - P Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	139 997.49	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3491	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Delaware US Large Cap Value GBP - P	GBP	GBP	GBP
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	0.00	0.00	149 726.23
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	10.6947
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.00	0.08	0.00
Delaware US Large Cap Value USD - I	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	7 034 018.15	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.5420	0.0000	0.0000
Delaware US Large Cap Value USD - S	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	6 033 244.21	2 271 234.47
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	11.5245	9.6920
Delaware US Large Cap Value EUR - S Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	0.0000
Delaware US Large Cap Value USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	185 265 225.91	204 719 920.09	132 046 027.98
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.4366	11.2706	9.5968
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	10 173 121.74	7 695 722.87	3 964 837.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.2513	11.1520	9.5968
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.05	0.11	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Delaware US Large Cap Value EUR - M Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	7 825 859.79	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3602	0.0000	0.0000
Delaware US Large Cap Value GBP - M	GBP	GBP	GBP
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	8 443 894.18	7 124 816.55	4 183 586.25
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.4871	14.5524	10.7451
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.06	0.13	0.00
Delaware US Large Cap Value USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	58 947 464.20	190 405 592.77	37 525 396.16
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.5358	11.3328	9.6266
Delaware US Large Cap Value GBP - N	GBP	GBP	GBP
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	97 744.22	83 606.46	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.5545	14.5707	0.0000
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.05	0.00	0.00
Delaware US Large Cap Value USD - U	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	127 431 218.07	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	12.5475	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettvermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			419 705 078.94	99.22
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			419 705 078.94	99.22
EQUITIES/AKTIEN			419 705 078.94	99.22
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			419 705 078.94	99.22
244 800	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	13 062 528.00	3.09
139 787	ALLSTATE CORP	USD	12 847 823.17	3.04
294 940	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	12 537 899.40	2.96
326 418	AT AND T INC	USD	12 785 793.06	3.02
246 700	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	13 080 034.00	3.09
287 145	BB AND T CORP	USD	13 478 586.30	3.18
381 558	CA INC	USD	12 736 406.04	3.01
187 550	CARDINAL HEALTH INC	USD	12 550 846.00	2.97
108 960	CHEVRON CORP	USD	12 802 800.00	3.03
381 602	CISCO SYSTEMS INC	USD	12 833 275.26	3.03
260 600	CONOCOPHILLIPS CO	USD	13 043 030.00	3.08
151 782	CVS HEALTH	USD	12 342 912.24	2.92
152 600	DOLLAR TREE INC	USD	13 248 732.00	3.13
180 715	DOWDUPONT	USD	12 510 899.45	2.96
156 200	EDISON INTERNATIONAL	USD	12 053 954.00	2.85
187 835	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	12 383 961.55	2.93
203 000	EXPRESS SCRIPTS	USD	12 853 960.00	3.04
285 700	HALLIBURTON	USD	13 150 771.00	3.11
341 100	INTEL CORP	USD	12 989 088.00	3.07
94 575	JOHNSON AND JOHNSON	USD	12 295 695.75	2.91
161 847	LOWE'S COMPANIES INC	USD	12 938 049.18	3.06
968 100	MARATHON OIL CORP	USD	13 127 436.00	3.10
155 860	MARSH MCLENNAN COS. INC.	USD	13 062 626.60	3.09
191 343	MERCK AND CO	USD	12 251 692.29	2.90
311 092	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	12 649 000.72	2.99
45 780	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	13 171 821.60	3.11
197 700	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12 694 317.00	3.00
243 700	ORACLE CORP	USD	11 782 895.00	2.79
355 248	PFIZER INC	USD	12 682 353.60	3.00
121 252	QUEST DIAGNOSTICS	USD	11 354 037.28	2.68
69 747	RAYTHEON CO	USD	13 013 395.26	3.08
255 927	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	12 665 827.23	2.99
162 548	WASTE MANAGEMENT INC	USD	12 722 631.96	3.01

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits- datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens</i> USD	% of Net Assets
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(71 919.56)	(0.02)
USD	96 201.69	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	80 462.21	1 012.21	0.00
EUR	7 966 302.57	Caceis Bank	16/10/2017	USD	9 497 266.88	(72 931.77)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

WellsCap US Selective Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 64 844 261.17)		71 887 573.43
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		7 622 659.79
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		380 308.28
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		12 381.37
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		1 338.70
		79 904 261.57
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		512 362.34
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		891 389.77
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	74 642.51
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		17 798.21
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		21 129.54
		1 517 322.37
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		78 386 939.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		64 550 667.12
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	961 554.79
Bank interest/Bankzinsen		61 873.76
		1 023 428.55
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 115 203.39
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	35 801.03
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	269 177.73
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		5 880.70
		1 426 062.85
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(402 634.30)
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		1 051 658.45
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		38 885.69
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(52 298.75)
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		635 611.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		5 577 255.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(19 567.06)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		6 193 299.37
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		7 642 972.71
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		78 386 939.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
WellsCap US Selective Equity USD - P Class A/Klasse A	609 411.0000	38 201.4410	(450 279.0000)	197 333.4410
WellsCap US Selective Equity USD - I Class A/Klasse A	0.0000	650 000.0000	0.0000	650 000.0000
WellsCap US Selective Equity USD - M Class A/Klasse A	3 346 275.9710	1 568 786.6570	(2 397 042.9470)	2 518 019.6810
Class D/Klasse D	677 658.9160	491 466.2000	(580 747.2000)	588 377.9160
WellsCap US Selective Equity EUR - M Hedged Class A/Klasse A	117 000.0000	384 748.3790	(301 600.0000)	200 148.3790
WellsCap US Selective Equity USD - N Class A/Klasse A	1 560 386.0000	2 560 574.4840	(2 731 515.0000)	1 389 445.4840
Class D/Klasse D	0.0000	2 023 040.0000	(647 873.0000)	1 375 167.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
WellsCap US Selective Equity USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	2 178 809.03	6 148 792.96	7 982 626.47
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0413	10.0897	9.3220
WellsCap US Selective Equity USD - I	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	7 364 156.87	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3295	0.0000	0.0000
WellsCap US Selective Equity USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	28 319 155.04	34 155 463.74	47 195 728.23
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2466	10.2070	9.3701
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	6 617 294.31	6 916 888.34	8 354 005.85
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2467	10.2070	9.3702

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
WellsCap US Selective Equity EUR - M Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	2 189 565.65	1 181 444.83	1 574 697.67
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.9397	10.0978	9.3676
WellsCap US Selective Equity USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	15 740 364.96	16 001 814.38	20 572 609.33
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3285	10.2550	9.3898
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	15 578 654.48	0.00	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.3286	0.0000	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			71 887 573.43	91.71
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			71 887 573.43	91.71
EQUITIES/AKTIEN			71 887 573.43	91.71
	BERMUDA/BERMUDAS		3 695 459.26	4.71
67 039	BANK OF NT BUTTERFIELD	USD	2 456 308.96	3.13
22 926	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	1 239 150.30	1.58
	CANADA/KANADA		2 238 291.00	2.86
203 481	MDC PARTNERS SUBORD.VTG -A-	USD	2 238 291.00	2.86
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		2 042 884.05	2.61
14 331	CHUBB - NAMEN AKT	USD	2 042 884.05	2.61
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		1 595 643.98	2.04
152 986	PLAYA HOTELS REGISTERED SHS	USD	1 595 643.98	2.04
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		62 315 295.14	79.49
28 784	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1 402 356.48	1.79
20 165	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	2 828 947.85	3.60
89 884	ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	USD	2 184 181.20	2.79
56 875	AT&T COMCAST CORP	USD	2 188 550.00	2.79
58 670	AVIS BUDGET GROUP	USD	2 232 980.20	2.85
102 345	AXON ENTERPRISE - REGISTERED	USD	2 320 161.15	2.96
66 570	BLACKSTONE GROUP PARTNERSHIP UNITS	USD	2 221 440.90	2.83
27 348	CHEESECAKE FACTORY INC	USD	1 151 897.76	1.47
219 565	CHICOS FAS	USD	1 965 106.75	2.51
23 001	CIMAREX ENERGY CO	USD	2 614 523.67	3.33
8 176	CONCHO RES	USD	1 076 942.72	1.37
68 180	CSRA WI	USD	2 200 168.60	2.81
53 465	DELTA AIR LINES	USD	2 578 082.30	3.29
92 226	ETSY	USD	1 556 774.88	1.99
56 342	FOOT LOCKER INC	USD	1 984 365.24	2.53
59 749	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	1 644 292.48	2.10
128 012	GLOBAL EAGLE ENTERTAINMENT INC	USD	437 801.04	0.56
47 743	HAEMONETICS CORP	USD	2 142 228.41	2.73
61 783	HNI CORP	USD	2 562 141.01	3.27
52 584	INTEGER HOLDINGS CORP	USD	2 689 671.60	3.42
33 793	MICROSEMI CORP	USD	1 739 663.64	2.22
59 834	NCR CORP	USD	2 244 971.68	2.86
36 116	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	1 071 561.72	1.37
42 875	PACWEST BANCORP	USD	2 165 616.25	2.76
14 221	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	2 098 166.34	2.68
86 230	PLANET FITNESS INC	USD	2 326 485.40	2.97
19 637	RED HAT	USD	2 176 957.82	2.78
24 992	RELIANCE STEEL ALUMINIUM CO	USD	1 903 640.64	2.43
24 318	ROYAL GOLD INC	USD	2 092 320.72	2.67
62 065	RSP PERMIAN INC	USD	2 146 828.35	2.74
81 294	ZENDESK INC	USD	2 366 468.34	3.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(21 129.54)	(0.03)
EUR	2 282 960.05	Caceis Bank	16/10/2017	USD	2 723 457.10	(22 658.29)	(0.03)
USD	124 809.84	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	104 207.49	1 528.75	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 30 556 857.83)		30 743 280.80
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		2 489 424.40
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		1 069 118.63
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		414 627.23
Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>		1 292.37
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		20 876.98
		34 738 620.41
LIABILITIES/PASSIVA		
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	20 660.07
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		7 618.87
		28 278.94
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		34 710 341.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		36 842 708.79
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 340 623.92
Bank interest/Bankzinsen		13 028.37
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	799.61
		1 354 451.90
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	257 504.03
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	3 245.57
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		885.39
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	90 367.10
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten		5 894.75
		357 896.84
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		996 555.06
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(33 702.19)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(1 563 909.87)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		288 801.21
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(312 255.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		1 347 420.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		20 862.05
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		1 056 026.66
Net redemptions including equalisation/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich		(3 188 393.98)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		34 710 341.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Income Partners RMB Debt USD - P Class A/Klasse A	66 450.2840	0.0000	(13 000.0000)	53 450.2840
Income Partners RMB Debt CHF - P Hedged Class A/Klasse A	11 500.0000	0.0000	(4 500.0000)	7 000.0000
Income Partners RMB Debt EUR - P Hedged Class A/Klasse A	14 800.0000	0.0000	(14 800.0000)	0.0000
Income Partners RMB Debt CNH - P Class A/Klasse A	10 033.7570	0.0000	(10 033.7570)	0.0000
Income Partners RMB Debt USD - N Class A/Klasse A	2.0000	98 220.4250	(2.0000)	98 220.4250
Income Partners RMB Debt CNH - N Class A/Klasse A	2 018 909.1130	0.0000	(141 113.0000)	1 877 796.1130
Income Partners RMB Debt USD - M Class A/Klasse A	186 434.8510	675.0000	(165 635.0000)	21 474.8510
Income Partners RMB Debt CHF - M Hedged Class A/Klasse A	31 400.0000	5 400.0000	0.0000	36 800.0000
Income Partners RMB Debt EUR - M Hedged Class A/Klasse A	84 879.9230	0.0000	0.0000	84 879.9230
Income Partners RMB Debt CNH - M Class A/Klasse A	7 150.0000	10 000.0000	(5 800.0000)	11 350.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Income Partners RMB Debt USD - P	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	544 145.92	658 359.81	1 204 716.49
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1804	9.9076	9.9627
Income Partners RMB Debt CHF - P Hedged	CHF	CHF	CHF
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	67 422.63	110 417.50	112 986.02
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.6318	9.6015	9.8249

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Income Partners RMB Debt EUR - P Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	143 989.46	166 332.97
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	9.7290	9.9008
Income Partners RMB Debt CNH - P	CNH	CNH	CNH
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	0.00	1 064 138.18	3 913 284.58
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	106.0558	101.7222
Income Partners RMB Debt USD - N	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	1 029 547.68	20.09	1 180 335.56
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4820	10.0450	10.0299
Income Partners RMB Debt CNH - N	CNH	CNH	CNH
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	208 012 986.72	217 071 170.90	212 042 653.16
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	110.7751	107.5190	102.5072
Income Partners RMB Debt USD - M	USD	USD	USD
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	220 836.43	1 858 846.89	2 388 355.84
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2835	9.9705	9.9939
Class D/Klasse D			
Net assets/Nettovermögen	0.00	0.00	25 806.07
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	0.0000	9.9254
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.00	0.33	0.07

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Income Partners RMB Debt CHF - M Hedged	CHF	CHF	CHF
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	358 371.09	303 672.24	408 374.34
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7383	9.6711	9.8641
Income Partners RMB Debt EUR - M Hedged	EUR	EUR	EUR
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	841 088.77	831 908.89	1 155 999.29
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9092	9.8010	9.9419
Income Partners RMB Debt CNH - M	CNH	CNH	CNH
Class A/Klasse A			
Net assets/Nettovermögen	1 245 698.77	763 867.16	13 714 954.61
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	109.7532	106.8346	102.1403

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			30 743 280.80	88.57
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			28 459 999.42	81.99
BONDS/OBLIGATIONEN			23 302 040.13	67.13
BERMUDA/BERMUDAS			304 164.00	0.88
300 000	UNITED PHOTOVOLTAICS 8.25 17-20 25/01S	USD	304 164.00	0.88
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB			1 874 751.13	5.40
300 000	CHINALCO CAP HLDG LTD 4.00 16-21 25/08S	USD	303 621.00	0.87
500 000	UNIGROUP INTL 5.25 15-18 10/12S	USD	509 060.00	1.47
7 000 000	VALUE SUCCESS INTL 4.75 13-18 04/11S	CNH	1 062 070.13	3.06
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			3 076 515.13	8.86
300 000	CAR INC REGS 6.125 15-20 04/02S	USD	309 855.00	0.89
7 000 000	CNI CAPITAL LTD 4.30 16-19 11/11S	CNH	1 049 127.56	3.03
500 000	GEELY AUTOMOBILE REGS 5.25 14-19 06/10S	USD	513 910.00	1.48
300 000	MODERN LAND REGS 6.875 16-19 20/10S	USD	299 709.00	0.86
4 000 000	NEW WORLD CHINA LAND 5.50 13-18 02/06S	CNH	604 297.57	1.74
300 000	PARKSON RETAIL GP 4.50 13-18 03/05S	USD	299 616.00	0.86
CHINA/CHINA			4 008 717.34	11.55
8 000 000	CHINA GOVERNMENT BON 3.39 15-25 21/05S	CNH	1 169 299.56	3.37
8 000 000	CHINA GOVT BOND 3.85 16-26 12/12S	CNH	1 205 790.90	3.48
5 000 000	CHINA (REP.) 3.38 14-24 21/11S	CNH	733 625.49	2.11
6 000 000	ICBC REGS 3.75 13-18 19/11S	CNH	900 001.39	2.59
FRANCE/FRANKREICH			1 505 689.07	4.34
5 000 000	AIR LIQUIDE FIN 3.95 11-18 19/09S	CNH	754 025.51	2.17
5 000 000	TOTAL CAPITAL 3.75 13-18 24/09S	CNH	751 663.56	2.17
GERMANY/DEUTSCHLAND			2 558 112.81	7.37
5 000 000	BSH BOSCH SIEMENS 4.375 12-22 25/07S	CNH	759 268.42	2.19
5 000 000	KFW 3.180 16-18 09/09A	CNH	747 894.97	2.15
7 000 000	LDKR BADEN-W-FOERD 3.80 16-19 03/06S	CNH	1 050 949.42	3.03
HONG KONG/HONGKONG			3 916 932.88	11.28
1 387 109	CHINA CITY IN DEFAULT 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir la note 2	CNH	148 162.94	0.43
3 000 000	CHINA CONSTRUCTION 4.00 15-17 26/11S	CNH	450 797.29	1.30
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 4.35 14-24 19/09S	CNH	1 516 430.66	4.36
5 000 000	CN MERCHANTS 3.95 14-17 02/12S	CNH	752 528.60	2.17
300 000	DR PENG HOLDING 5.05 17-20 01/06S	USD	304 887.00	0.88
5 000 000	HK MORTGAGE 3.40 16-18 25/10A	CNH	744 126.39	2.14
JERSEY/JERSEY			310 092.00	0.89
300 000	WEST CHINA CEMENT 6.50 14-19 11/09S	USD	310 092.00	0.89
NEW ZEALAND/NEUSEELAND			752 235.23	2.17
5 000 000	FONTERRA COOPERATIVE 4.00 15-20 22/06S	CNH	752 235.23	2.17
SINGAPORE/SINGAPUR			754 822.85	2.17
5 000 000	BOC AVIATION 4.20 14-18 05/11S	CNH	754 822.85	2.17
SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA			1 538 004.11	4.43
10 000 000	BANK OF CHINA JOHANN 4.88 17-20 20/04S	CNH	1 538 004.11	4.43
SOUTH KOREA/SÜDKOREA			448 254.06	1.29
3 000 000	EXPORT-IMPORT BK KO 3.625 14-19 27/01S	CNH	448 254.06	1.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		752 212.67	2.17
5 000 000	VW INTL FINANCE 3.75 12-17 30/11S	CNH	752 212.67	2.17
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		750 046.30	2.16
5 000 000	BP CAPITAL MARKETS 3.65 14-19 28/02S	CNH	750 046.30	2.16
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		751 490.55	2.17
5 000 000	CATERPILLAR FIN SERV 3.40 14-17 25/11S	CNH	751 490.55	2.17
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL		5 157 959.29	14.86
	AUSTRALIA/AUSTRALIEN		1 069 154.47	3.08
5 000 000	ANZ BANKING FL.R 15-25 30/01A	CNH	761 577.72	2.19
2 000 000	COMMONWEALTH BANK AUS FL.R 15-25 11/03S	CNH	307 576.75	0.89
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB		607 959.00	1.75
300 000	BAOXIN AUTO FINANC FL.R 16-49 15/12S	USD	320 832.00	0.92
300 000	BLUE SKYVIEW CO LTD 7.125 17-XX 26/07S	USD	287 127.00	0.83
	CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN		1 552 176.00	4.48
300 000	AGILE PROPERTY HLDG FL.R 13-49 18/07S	USD	308 676.00	0.89
300 000	FWD LTD FL.R 17-XX XX/XXS	USD	317 808.00	0.92
600 000	LENOVO GROUP REGS FL.R 17-XX 16/03S	USD	613 710.00	1.77
300 000	SHUI ON DEV HLD FL.R 17-XX 20/12S	USD	311 982.00	0.90
	CHINA/CHINA		611 861.82	1.76
4 000 000	CN CONSTRUCTION SUB FL.R 14-24 12/11S	CNH	611 861.82	1.76
	HONG KONG/HONGKONG		1 316 808.00	3.79
400 000	BANK OF EAST ASIA FL.R 15-XX 02/06S	USD	410 568.00	1.18
600 000	ICBC ASIA LTD 4.25 16-49 21/07S	USD	596 964.00	1.72
300 000	YANCOAL INTERNATIO 5.75 17-49 13/04S	USD	309 276.00	0.89
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		2 283 281.38	6.58
	BONDS/OBLIGATIONEN		2 283 281.38	6.58
	HUNGARY/UNGARN		772 424.62	2.23
5 000 000	HUNGARY REGS 6.25 16-19 25/04S	CNH	772 424.62	2.23
	SINGAPORE/SINGAPUR		1 510 856.76	4.35
10 000 000	AGRI BANK CHI 5.0% 15-03-18	CNH	1 510 856.76	4.35

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						20 876.98	0.06
CNH	26 329 200.00	Caceis Bank	10/10/2017	USD	4 000 000.00	(40 619.87)	(0.12)
CHF	433 896.44	Caceis Bank	16/10/2017	USD	451 373.63	(2 545.29)	(0.01)
EUR	856 890.85	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 022 827.76	(9 104.46)	(0.03)
USD	13 464.84	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	11 432.11	(59.59)	0.00
USD	6 097.89	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	5 912.24	(17.79)	0.00
CNH	13 166 800.00	Caceis Bank	23/10/2017	USD	2 000 000.00	(21 539.78)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
CNH	14 547 000.00	Caceis Bank	08/01/2018	USD	2 000 000.00	176 127.91	0.51
USD	2 000 000.00	Caceis Bank	08/01/2018	CNH	14 122 600.00	(112 280.09)	(0.32)
USD	1 500 000.00	Caceis Bank	10/01/2018	CNH	10 572 150.00	(81 041.98)	(0.23)
CNH	10 777 650.00	Caceis Bank	10/01/2018	USD	1 500 000.00	111 957.92	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	JPY
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : JPY 12 579 056 285)		15 931 379 500
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		205 448 076
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		7 775 915
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		1 572 161 767
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		64 275 366
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		77 493 995
		17 858 534 619
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		29 823
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 375 509 602
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		22 386 399
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	12 374 743
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		4 295 638
		1 414 596 205
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		16 443 938 414

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	JPY
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		5 716 414 219
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	150 175 207
Bank interest/Bankzinsen		10 485
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	8 573 165
		158 758 857
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	97 875 756
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	153 427
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		333 176
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	33 809 164
		132 171 523
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		26 587 334
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		198 006 720
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		25 890 080
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		243 554 825
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		494 038 959
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		3 406 646 583
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		87 512 500
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		3 988 198 042
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		6 739 326 153
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		16 443 938 414

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - P Class A/Klasse A	1 835.0000	35.0000	(35.0000)	1 835.0000
SMAM Japan Small and Mid Cap CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	212 529.8000	0.0000	212 529.8000
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - I Class A/Klasse A	0.0000	1 364.9210	(486.0000)	878.9210
SMAM Japan Small and Mid Cap USD - M Hedged Class A/Klasse A	672 635.0000	330 782.0320	(444 233.3810)	559 183.6510
SMAM Japan Small and Mid Cap CHF - M Hedged Class A/Klasse A	307 135.0000	485 492.5250	(178 070.0000)	614 557.5250
SMAM Japan Small and Mid Cap EUR - M Hedged Class A/Klasse A	327 622.0000	1 125 612.1200	(642 864.3680)	810 369.7520
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - M Class A/Klasse A	168 718.0000	251 334.4690	(120 207.6540)	299 844.8150
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - M Class D/Klasse D	20 750.0000	145 640.1090	(96 655.0000)	69 735.1090
SMAM Japan Small and Mid Cap USD - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	922 740.6940	0.0000	922 740.6940
SMAM Japan Small and Mid Cap EUR - N Hedged Class A/Klasse A	60 000.0000	376 856.2730	0.0000	436 856.2730
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - N Class A/Klasse A	245 379.0000	106 241.1940	(72 946.1940)	278 674.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - P	JPY	JPY
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	25 816 398	17 990 947
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 069	9 804
SMAM Japan Small and Mid Cap CHF - I Hedged	CHF	CHF
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	2 963 395.82	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.9434	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - I	JPY	JPY
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	12 550 443	0
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 279	0
SMAM Japan Small and Mid Cap USD - M Hedged	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	8 032 888.70	6 618 151.44
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.3654	9.8391
SMAM Japan Small and Mid Cap CHF - M Hedged	CHF	CHF
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	8 559 916.81	2 991 720.32
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	13.9286	9.7407
SMAM Japan Small and Mid Cap EUR - M Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	11 348 203.87	3 196 231.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0037	9.7559
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	8 334 087.56	43 901.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0022	9.7558
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - M	JPY	JPY
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	4 260 006 016	1 659 311 826
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 207	9 835
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	990 762 765	204 072 601
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 208	9 835

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
SMAM Japan Small and Mid Cap USD - N Hedged	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	13 289 477.15	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.4022	0.0000
SMAM Japan Small and Mid Cap EUR - N Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	6 144 494.92	586 228.87
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.0653	9.7705
SMAM Japan Small and Mid Cap JPY - N	JPY	JPY
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	3 977 157 222	2 416 882 722
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14 272	9 850

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> JPY	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			15 931 379 500	96.88
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			15 931 379 500	96.88
EQUITIES/AKTIEN			15 931 379 500	96.88
JAPAN/JAPAN			15 931 379 500	96.88
34 300	AMIYAKI TEI	JPY	162 582 000	0.99
71 800	ARCLAND SERVICE H SHS	JPY	169 807 000	1.03
36 200	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	212 132 000	1.29
100 600	ASAHI NET	JPY	53 921 600	0.33
112 600	BENEFIT ONE INC	JPY	249 634 200	1.52
167 700	BIC CAMERA INC	JPY	209 792 700	1.28
12 000	BRONCO BILLY CO LTD	JPY	32 328 000	0.20
133 600	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	211 622 400	1.29
80 900	COMTURE --- REGISTERED SHS	JPY	167 948 400	1.02
39 900	CRESCO	JPY	168 378 000	1.02
45 300	DAIFUKU CO	JPY	250 962 000	1.53
30 500	DAIKOKUTENBUSSAN	JPY	161 955 000	0.98
55 500	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	161 449 500	0.98
84 100	DOSHISHA CO LTD	JPY	212 268 400	1.29
80 100	DTS CORP	JPY	247 108 500	1.50
47 800	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	209 364 000	1.27
118 100	EPS HLDG	JPY	255 096 000	1.55
127 000	F M CO LTD	JPY	132 207 000	0.80
94 000	FINNING INTERNATIONAL INC	JPY	160 740 000	0.98
165 000	FT GROUP CO LTD	JPY	150 480 000	0.92
72 600	FUJI SEAL INTL	JPY	246 840 000	1.50
66 400	FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	252 320 000	1.53
61 000	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	211 365 000	1.29
52 900	GLORY LTD	JPY	210 806 500	1.28
23 900	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	168 256 000	1.02
18 100	HIKARI TSUSHIN	JPY	255 210 000	1.55
92 800	HITO-COMMUNICATIONS INC	JPY	176 227 200	1.07
93 200	HONDA TSUSHIN KOGYO CO	JPY	172 699 600	1.05
58 000	I-NET	JPY	94 018 000	0.57
163 500	INFOMART CORP	JPY	132 108 000	0.80
121 000	INTAGE INC	JPY	163 713 000	1.00
98 000	IR JAPAN HOLDINGS LTD	JPY	162 778 000	0.99
28 500	IRISO ELECTRONICS	JPY	167 865 000	1.02
42 800	JCU	JPY	214 856 000	1.31
49 500	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	166 320 000	1.01
31 400	KUSURI NO AOKI HOLDINGS	JPY	209 752 000	1.28
87 900	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	295 344 000	1.79
81 100	LINTEC CORP	JPY	247 355 000	1.50
77 800	MANI INC	JPY	209 748 800	1.28
44 500	MEITEC CORP	JPY	250 980 000	1.53
43 500	NICHIRIN	JPY	169 215 000	1.03
36 400	NIFCO INC	JPY	250 068 000	1.52
55 100	NIHON DENGI - REGISTERED	JPY	167 228 500	1.02
46 500	NIHON M&A CENTER INC	JPY	255 750 000	1.56
206 500	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	148 267 000	0.90
42 000	NIPPON SIGNAL CO LTD	JPY	50 820 000	0.31
51 200	OILES CORP	JPY	106 752 000	0.65
228 300	OKAMURA CORPORATION	JPY	293 365 500	1.78
68 000	OPTEX	JPY	286 280 000	1.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			JPY	
143 600	OUTSOURCING	JPY	224 734 000	1.37
79 000	PC DEPOT	JPY	67 861 000	0.41
4 800	PIGEON CORP	JPY	18 456 000	0.11
75 500	PIOLAX INC	JPY	240 467 500	1.46
252 100	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	283 108 300	1.72
193 500	RELIA SHS	JPY	251 163 000	1.53
97 100	RELO GROUP SHS	JPY	249 547 000	1.52
111 500	RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD	JPY	194 233 000	1.18
193 800	RISO KYOIKU CO LTD	JPY	169 381 200	1.03
34 800	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	206 712 000	1.26
33 300	SAN-A	JPY	166 833 000	1.01
19 100	SATO CORP	JPY	50 844 200	0.31
28 800	SHIMA SEIKI MFG LTD	JPY	170 496 000	1.04
134 000	SHINKO KOGYO CO LTD	JPY	252 724 000	1.54
50 400	SIIX CORP	JPY	249 480 000	1.52
90 100	SOFTBANK TECHNOLOGY CORP	JPY	169 117 700	1.03
48 400	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	249 744 000	1.52
63 700	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	245 563 500	1.49
126 100	STAR MICRONICS	JPY	244 381 800	1.49
81 300	SUMIDA CORP	JPY	178 209 600	1.08
182 800	TANSEISHA CO LTD	JPY	253 178 000	1.54
32 800	TECHNOPRO HOLDINGS INC	JPY	174 824 000	1.06
68 500	TENPOS BUSTERS	JPY	133 849 000	0.81
33 000	TOA CORP	JPY	39 072 000	0.24
48 700	TOCALO CO LTD	JPY	211 114 500	1.28
18 800	TOKEN	JPY	251 732 000	1.53
90 700	TOSHO	JPY	251 057 600	1.53
67 300	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	249 346 500	1.52
227 000	TOW CO LTD	JPY	188 183 000	1.14
74 000	TRUSCO NAKAYAMA	JPY	202 908 000	1.23
72 900	TRUST TECH	JPY	226 719 000	1.38
100 900	TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD	JPY	238 124 000	1.45
79 100	UMC ELECTRONICS CO LTD	JPY	177 816 800	1.08
171 100	WEST HOLDINGS	JPY	134 313 500	0.82

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Währung</i>	<i>Betrag, gekauft</i>	<i>Vertragspartei</i>	<i>Fälligkeits -datum</i>	<i>Währung</i>	<i>Betrag, verkauft</i>	<i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens JPY</i>	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften

						77 493 995	0.47
JPY	4 710 797	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	40 828	(40 122)	0.00
CHF	11 519 857	Caceis Bank	16/10/2017	JPY	1 327 123 013	13 382 930	0.08
JPY	12 349 046	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	93 690	(119 491)	0.00
USD	21 236 564	Caceis Bank	16/10/2017	JPY	2 355 365 128	33 611 344	0.20
EUR	25 821 187	Caceis Bank	16/10/2017	JPY	3 405 692 455	30 659 334	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge Fidelity Technology

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 206 877 608.21)		236 921 453.88
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 226 980.62
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		924 423.81
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		828 425.06
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		79 157.03
		239 980 440.40
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		835 159.12
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		1 292 535.89
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	269 260.45
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		65 867.76
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		242 022.47
		2 704 845.69
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		237 275 594.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		201 823 327.18
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 252 550.77
Bank interest/Bankzinsen		18 487.36
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	56 836.42
		2 327 874.55
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 383 790.21
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	759 755.49
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		6 256.19
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	736 109.08
		3 885 910.97
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(1 558 036.42)
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		36 984 385.29
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(173 560.08)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		1 090 816.06
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		36 343 604.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		16 879 565.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(224 065.26)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		52 999 105.41
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(1 308 174.15)
Net redemptions including equalisation/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich		(16 238 663.73)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		237 275 594.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2017 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2017

	Number of Shares 01/10/2016/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2016	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Fidelity Technology USD - P				
Class A/Klasse A	1 902 668.6180	214 614.7920	(563 821.2200)	1 553 462.1900
Class D/Klasse D	1 504 769.7600	27 150.3100	(121 679.7850)	1 410 240.2850
Fidelity Technology EUR - P Hedged				
Class A/Klasse A	297 922.2360	398 027.6580	(365 317.5230)	330 632.3710
Fidelity Technology USD - R				
Class A/Klasse A	1 092.4590	0.0000	(1 092.4590)	0.0000
Fidelity Technology EUR - R Hedged				
Class A/Klasse A	4 064.2510	1 181.0770	(2 447.2670)	2 798.0610
Fidelity Technology USD - M				
Class A/Klasse A	3 321 749.4620	1 093 403.2390	(1 344 324.5200)	3 070 828.1810
Class D/Klasse D	96 513.3780	154 450.3890	(42 104.0000)	208 859.7670
Fidelity Technology EUR - M Hedged				
Class A/Klasse A	490 598.2930	285 067.0010	(273 866.0000)	501 799.2940
Class D/Klasse D	0.0000	53 000.0000	(2 800.0000)	50 200.0000
Fidelity Technology USD - N				
Class A/Klasse A	1 055 330.3700	474 823.9760	(637 750.2340)	892 404.1120
Fidelity Technology EUR - N Hedged				
Class A/Klasse A	78 100.0000	543 052.7170	(345 921.7170)	275 231.0000
Fidelity Technology GBP - N Hedged				
Class D/Klasse D	6 837.0150	11.8700	(9.3520)	6 839.5330

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
Fidelity Technology USD - P	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	44 739 376.71	43 783 745.45
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	28.7998	23.0118
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	39 191 569.44	34 648 218.50
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	27.7907	23.0256
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.81	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
Fidelity Technology EUR - P Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	6 111 448.67	4 478 056.34
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.4841	15.0310
Fidelity Technology USD - R	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	0.00	24 401.12
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	22.3360
Fidelity Technology EUR - R Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	49 509.93	58 934.59
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.6944	14.5007
Fidelity Technology USD - M	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	92 238 101.15	79 074 302.33
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	30.0369	23.8050
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	6 042 784.94	2 298 874.65
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	28.9323	23.8192
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.88	0.00
Fidelity Technology EUR - M Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	9 673 739.55	7 628 359.84
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.2781	15.5491
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	967 758.63	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.2781	0.0000

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017	30/09/2016
Fidelity Technology USD - N	USD	USD
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	28 703 334.14	26 834 107.88
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	32.1641	25.4272
Fidelity Technology EUR - N Hedged	EUR	EUR
Class A/Klasse A		
Net assets/Nettovermögen	5 382 333.18	1 228 794.71
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	19.5557	15.7336
Fidelity Technology GBP - N Hedged	GBP	GBP
Class D/Klasse D		
Net assets/Nettovermögen	99 555.81	82 627.57
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	14.5559	12.0853
Dividend paid to shareholders/An Aktionäre ausgeschüttete Dividende	0.47	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			236 921 453.88	99.85
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			236 921 453.88	99.85
EQUITIES/AKTIEN			236 921 453.88	99.85
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB		751 949.44	0.32
22 814	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	751 949.44	0.32
	CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN		3 955 221.61	1.67
8 100	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	2 136 861.00	0.90
30 001	51JOB SPONS ADR REPR 1 SH	USD	1 818 360.61	0.77
	FRANCE/FRANKREICH		972 096.00	0.41
23 424	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	972 096.00	0.41
	GERMANY/DEUTSCHLAND		16 182 773.52	6.82
206 243	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	5 186 061.49	2.19
100 355	SAP AG	EUR	10 996 712.03	4.63
	ISRAEL/ISRAEL		4 451 242.90	1.88
94 406	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	4 451 242.90	1.88
	JAPAN/JAPAN		18 007 072.33	7.58
100 600	ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	2 653 412.56	1.12
207 800	JSR CORP	JPY	3 946 842.96	1.65
150 900	KAKAKU.COM	JPY	1 922 361.20	0.81
46 050	NEXON CO LTD	JPY	1 201 108.63	0.51
287 000	RAKUTEN	JPY	3 128 405.65	1.32
99 300	SUMCO CORP	JPY	1 561 417.77	0.66
757 500	YAHOO JAPAN CORP	JPY	3 593 523.56	1.51
	SOUTH KOREA/SÜDKOREA		10 180 731.12	4.29
4 958	NAVER	KRW	3 224 961.58	1.36
3 476	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	6 257 922.47	2.64
10 743	WIMCO REGISTERED	KRW	697 847.07	0.29
	SWEDEN/SCHWEDEN		3 200 540.64	1.35
558 560	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	3 200 540.64	1.35
	TAIWAN/TAIWAN		14 747 447.10	6.22
786 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	1 809 219.55	0.76
1 516 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	10 823 566.91	4.57
513 000	TONG HSING ELECTRONICS INDUSTRIES LTD	TWD	2 114 660.64	0.89
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		8 726 608.90	3.68
105 422	AVEVA GROUP	GBP	3 444 064.90	1.46
63 210	INMARSAT	GBP	545 727.01	0.23
557 163	OCADO GROUP PLC	GBP	2 187 993.86	0.92
271 977	SAGE GROUP	GBP	2 548 823.13	1.07
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		155 745 770.32	65.63
25 684	ACACIA COMM	USD	1 209 716.40	0.51
46 766	ACTIVISION BLIZZARD	USD	3 016 874.66	1.27
98 355	ADTRAN	USD	2 360 520.00	0.99
140 141	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	6 827 669.52	2.88
24 085	ALPHABET -C-	USD	23 100 164.35	9.73
90 004	ALTABA	USD	5 961 864.96	2.51
89 929	APPLE INC	USD	13 859 857.48	5.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
30 520	BROADSOFT INC	USD	1 535 156.00	0.65
95 267	CIENA CORP	USD	2 093 015.99	0.88
24 601	CME GROUP -A-	USD	3 337 863.68	1.41
107 460	CREE	USD	3 029 297.40	1.28
39 953	DELL TECHNOLOGIES INC -V-	USD	3 084 771.13	1.30
41 420	IBM CORP	USD	6 009 213.60	2.53
23 645	IMPERVA	USD	1 026 193.00	0.43
389 383	INTEL CORP	USD	14 827 704.64	6.25
25 463	INTUIT	USD	3 619 310.82	1.53
167 164	JUNIPER NETWORKS INC	USD	4 652 174.12	1.96
65 246	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	3 112 886.66	1.31
61 141	MICROSOFT CORP	USD	4 554 393.09	1.92
299 196	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	4 703 361.12	1.98
109 129	ORACLE CORP	USD	5 276 387.15	2.22
38 019	PTC INC	USD	2 139 709.32	0.90
111 750	QUALCOMM INC	USD	5 793 120.00	2.44
38 792	RED HAT	USD	4 300 481.12	1.81
218 939	SABRE	USD	3 962 795.90	1.67
71 056	SALESFORCE COM.INC	USD	6 638 051.52	2.80
27 800	TABLEAU SOFTWARE INC	USD	2 081 942.00	0.88
65 956	TERADATA - SHS WHEN ISSUED	USD	2 228 653.24	0.94
7 456	THE ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	1 413 657.60	0.60
38 882	TRIMBLE	USD	1 526 118.50	0.64
100 677	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	4 080 438.81	1.72
16 802	WORKDAY -A-	USD	1 770 762.78	0.75
36 872	XILINX INC	USD	2 611 643.76	1.10

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
----------------------------	---	---------------------------------------	-------------------------------------	----------------------------	--	--	--

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften

						(242 022.47)	(0.10)
JPY	40 162 424.19	State Street	02/10/2017	USD	355 926.80	866.36	0.00
JPY	53 847 267.89	Brown Brothers Harriman	03/10/2017	USD	477 327.08	1 038.89	0.00
GBP	98 785.73	Caceis Bank	16/10/2017	USD	130 835.10	1 758.09	0.00
EUR	22 828 710.30	Caceis Bank	16/10/2017	USD	27 253 523.09	(246 588.10)	(0.10)
USD	1 000 984.52	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	845 359.91	902.29	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Ashmore Emerging Market
Local Currency Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 476 364 758.56)		491 401 600.48
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		43 864 508.68
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		8 230 474.35
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		5 781 983.76
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		256 240.61
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>		85 738.89
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		8 863.40
		549 629 410.17
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		7.25
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		5 257 338.32
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		4 216 947.07
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	416 481.10
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		137 439.53
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		200 529.08
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		2 392 963.99
		12 621 706.34
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		537 007 703.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 30/11/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 30/11/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	17 902 686.06
Bank interest/Bankzinsen		177 467.22
		18 080 153.28
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	2 743 259.12
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	18 166.36
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		19 323.90
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	915 020.35
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		4 600.11
		3 700 369.84
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		14 379 783.44
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		5 767 443.00
Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps		1 897 260.41
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		3 464 221.09
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		17 134 814.90
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		42 643 522.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		15 036 841.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS		85 738.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(2 392 963.99)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		55 373 139.66
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		481 634 564.17
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		537 007 703.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 30/11/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 30/11/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 30/11/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/11/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - P Class A/Klasse A	0.0000	561 961.1840	(42 506.0000)	519 455.1840
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	43 541.8050	0.0000	43 541.8050
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	383 705.4470	(7 609.9370)	376 095.5100
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - I Class A/Klasse A	0.0000	10 404 838.6410	(1 717 793.8690)	8 687 044.7720
Class D/Klasse D	0.0000	40 900.0000	0.0000	40 900.0000
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	1 140 726.4730	(39 959.0000)	1 100 767.4730
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	148 064.2430	(140 064.2430)	8 000.0000
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - M Class A/Klasse A	0.0000	18 321 682.2950	(3 440 042.1400)	14 881 640.1550
Class D/Klasse D	0.0000	3 513 995.6300	(544 103.0000)	2 969 892.6300
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	2 933 334.9360	(1 194 695.0000)	1 738 639.9360
Class D/Klasse D	0.0000	10 000.0000	0.0000	10 000.0000
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	5 740 307.1970	(209 490.5310)	5 530 816.6660
Class D/Klasse D	0.0000	1 486 029.9100	(40 800.0000)	1 445 229.9100
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond GBP - M Class D/Klasse D	0.0000	680 443.0000	(58 500.0000)	621 943.0000
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	101 950.0000	0.0000	101 950.0000
Class D/Klasse D	0.0000	48 229.9110	0.0000	48 229.9110
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - N Class A/Klasse A	0.0000	5 088 914.8060	(632 716.1730)	4 456 198.6330
Class D/Klasse D	0.0000	878 697.7320	0.0000	878 697.7320
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	151 000.0000	0.0000	151 000.0000
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	389 777.1600	0.0000	389 777.1600
Class D/Klasse D	0.0000	136 672.5270	0.0000	136 672.5270

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - P	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	6 086 348.44
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7168
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	499 830.25
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.4793
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - P Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 328 901.62
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5101
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	102 465 116.71
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7952
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	482 422.38
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7952
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - I Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	12 696 916.56
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5346

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - I Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	92 676.90
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5846
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	175 093 167.43
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7657
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	34 942 916.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7657
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	20 017 777.06
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5135
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	114 037.08
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.4037
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	63 926 356.84
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5582
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	16 704 274.98
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5582

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond GBP - M	GBP
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	6 498 667.07
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4490
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 186 640.24
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6394
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	561 370.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.6395
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	52 517 821.64
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7853
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	10 355 777.66
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.7854
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 741 383.29
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5323

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond EUR - N Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 512 642.31
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5775
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 582 323.63
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.5775

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			491 401 600.48	91.51
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			460 226 875.61	85.71
BONDS/OBLIGATIONEN			456 229 890.83	84.97
ARGENTINA/ARGENTINIEN			3 802 366.86	0.71
10 590 000	ARGENTINA -DY- 21.20 16-18 19/09S	ARS	613 685.22	0.11
54 586 400	REPUBLIC ARGENT -DY- 22.75 16-18 05/03S	ARS	3 188 681.64	0.60
BRAZIL/BRASILIEN			96 991 248.87	18.06
72 727	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	23 961 346.21	4.46
99 791	BRAZIL -DY- 0.00 10-23 01/01S	BRL	33 300 608.92	6.20
65 286	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	21 678 553.26	4.04
17 648	BRAZIL -DY- 6.00 11-22 15/08S	BRL	18 050 740.48	3.36
COLOMBIA/KOLUMBIEN			20 008 746.76	3.73
53 223 700 000	COLOMBIA B 7.00 12-22 04/05A	COP	18 816 641.13	3.51
3 214 400 000	TITULOS DE TESORERIA 7.75 15-30 18/09A	COP	1 192 105.63	0.22
HUNGARY/UNGARN			13 753 992.38	2.56
409 040 000	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A	HUF	1 884 535.64	0.35
537 350 000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	2 594 452.81	0.48
1 127 920 000	HUNGARY -B- 5.50 13-25 24/06A	HUF	5 279 368.39	0.99
981 710 000	HUNGARY GOVT BD 3.00 15-24 26/06A	HUF	3 995 635.54	0.74
INDONESIA/INDONESIEN			54 799 159.07	10.20
64 062 000 000	INDONESIA 7.75 16-32 15/08A	IDR	4 992 874.66	0.93
54 025 000 000	INDONESIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	4 165 845.89	0.78
27 091 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	1 947 637.93	0.36
34 959 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	2 855 298.42	0.53
14 571 000 000	INDONESIA FR0036 11.50 06-19 15/09S	IDR	1 191 610.17	0.22
41 210 000 000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	3 440 201.46	0.64
23 033 000 000	INDONESIA -FR0061- 7.00 11-22 15/05S	IDR	1 772 970.08	0.33
22 547 000 000	INDONESIA FR0064 6.125 12-28 15/05M	IDR	1 592 802.20	0.30
69 705 000 000	INDONESIA FR0068 8.375 13-34 15/03S	IDR	5 708 156.29	1.06
59 862 000 000	INDONESIA FR53 8.25 10-21 15/07S	IDR	4 761 045.04	0.89
100 029 000 000	INDONESIA FR70 8.375 13-24 15/03S	IDR	8 172 159.77	1.52
38 785 000 000	INDONESIA GOV FR0073 8.75 15-31 15/05S	IDR	3 326 885.79	0.62
14 200 000 000	INDONESIA GVT -FR52 10.50 09-30 15/08S	IDR	1 364 733.89	0.25
29 477 000 000	INDONESIE 6.625 12-33 15/05S	IDR	2 078 335.78	0.39
2 272 000 000	INDONESIE 8.25 11-32 15/06S	IDR	186 951.93	0.03
73 640 000 000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	6 373 744.75	1.19
6 619 000 000	INDONESIE 7.50 17-38 15/05S	IDR	509 110.71	0.09
4 233 000 000	INDONESIE S.-FR0031- 11.00 05-20 15/11S	IDR	358 794.31	0.07
MALAYSIA/MALAYSIA			18 397 175.03	3.43
14 691 000	MALAISIE S 0112 3.418 12-22 15/08S	MYR	3 442 470.37	0.64
2 099 000	MALAISIE S 09/0002 4.378 09-19 29/11S	MYR	508 158.37	0.09
1 212 000	MALAISIE S14/0004 3.654 14-19 31/10S	MYR	289 111.29	0.05
9 522 000	MALAISIE 0612 3.492 12-20 31/03S	MYR	2 262 792.39	0.42
16 271 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.62 16-21 30/11S	MYR	3 862 182.17	0.73
6 429 000	MALAYSIA GOVERNMENT FL.R 15-22 30/09S	MYR	1 530 669.85	0.29
3 246 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.955000 15-25 15/09A	MYR	769 798.17	0.14
4 455 000	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	MYR	1 040 890.36	0.19
2 181 000	MALAYSIAN GOV-10/003 4.498 10-30 15/04S	MYR	525 716.84	0.10
11 565 000	MALAYSIAN S.0114 4.181 14-24 15/07S	MYR	2 791 672.04	0.52
6 140 000	MALAYSIAN 13/0004 3.844 13-33 15/04S	MYR	1 373 713.18	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	MEXICO/MEXICO		68 476 848.77	12.75
619 400	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	4 042 778.09	0.75
1 918 300	MEXICAN BONOS 5.75 15-26 05/03S	MXN	9 868 568.14	1.84
2 448 700	MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S	MXN	13 402 611.04	2.50
3 901 000	MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	MXN	21 315 693.21	3.96
332 400	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	1 913 064.34	0.36
302 300	MEXICAN BONOS 7.75 11-31 29/05S	MXN	1 767 913.35	0.33
344 100	MEXICAN BONOS 7.75 13-34 23/11S	MXN	2 014 983.44	0.38
531 100	MEXICAN BONOS -M20 8.00 03-23 07/12S	MXN	3 113 967.79	0.58
283 800	MEXICAN UDIBONOS IDX 4.00 09-19 13/06S	MXN	9 249 390.01	1.72
35 500 000	PEMEX 7.19 13-24 12/09S	MXN	1 787 879.36	0.33
	PERU/PERU		11 787 676.73	2.20
3 124 000	BONOS DE TESORERIA 6.15 17-32 12/08S	PEN	1 007 256.13	0.19
4 754 000	FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S	PEN	1 528 530.29	0.28
12 149 000	PEROU (REP OF) 6.95 08-31 12/08S	PEN	4 598 551.84	0.87
2 379 000	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S	PEN	814 247.13	0.15
11 077 000	PERU (REP OF) REGS 6.95 08-31 12/08S	PEN	3 839 091.34	0.71
	PHILIPPINES/PHILIPPINEN		1 555 334.58	0.29
10 000 000	PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S	PHP	202 669.21	0.04
24 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	532 880.56	0.10
42 000 000	PHILIPPINES REPU OF 3.90 12-22 26/11S	PHP	819 784.81	0.15
	POLAND/POLEN		27 645 975.12	5.15
30 701 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	8 480 353.23	1.58
19 274 000	POLAND 4.00 12-23 25/10A	PLN	5 606 128.28	1.04
24 544 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	6 332 735.55	1.18
1 640 000	POLAND PS 0816 INDEXE 2.75 08-23 25/08A	PLN	569 165.57	0.11
4 835 000	POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	1 448 087.79	0.27
15 576 000	POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A	PLN	4 876 104.35	0.91
980 000	POLOGNE (REP OF) 5.75 08-29 25/04A	PLN	333 400.35	0.06
	RUSSIA/RUSSLAND		35 369 053.20	6.59
98 708 000	RUSIA FEDERATION 7.00 13-23 25/01S	RUB	1 677 456.63	0.31
72 234 000	RUSSIA GOVT BD 6.40 13-20 27/05S	RUB	1 223 123.91	0.23
477 660 000	RUSSIA GOVT BD 7.50 15-21 18/08S	RUB	8 310 198.13	1.55
84 652 000	RUSSIA GOVT BOND 7.10 17-24 16/10S	RUB	1 436 057.46	0.27
238 126 000	RUSSIA GOVT BOND - 8.50 16-31 17/09S	RUB	4 460 710.84	0.83
153 941 000	RUSSIA GOVT BOND - 7.70 17-33 23/03S	RUB	2 667 953.13	0.50
172 317 000	RUSSIE (FED OF) 7.60 11-21 14/04S	RUB	3 007 743.80	0.56
487 798 000	RUSSIE (FED OF) 7.75 16-26 16/09S	RUB	8 626 158.96	1.60
213 895 000	RUSSIE FEDERATION 7.40 17-22 07/12S	RUB	3 706 496.29	0.69
14 482 000	RUSSIE FEDERATION 7.60 12-22 20/07S	RUB	253 154.05	0.05
	SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA		57 444 403.22	10.70
178 071 000	AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S	ZAR	14 800 372.47	2.75
49 730 000	AFRIQUE DU SUD R2030 8.00 13-30 31/01S	ZAR	3 384 587.59	0.63
17 760 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	948 537.56	0.18
31 280 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	1 643 726.64	0.31
171 180 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	10 567 460.71	1.97
116 611 000	SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S	ZAR	8 586 424.33	1.60
53 460 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	3 622 572.00	0.67
65 443 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	4 367 537.19	0.81
59 142 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	3 959 854.47	0.74
75 261 000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	5 046 181.41	0.94
7 500 000	SOUTH AFRICA 2040 9.00 15-40 31/01S	ZAR	517 148.85	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	THAILAND/THAILÄND		18 576 638.89	3.46
47 834 000	MINISTRY OF FINANCE 3.85 10-25 12/12S	THB	1 613 734.95	0.30
146 100 000	THAILAND GOVT 2.125 16-26 17/12S	THB	4 320 488.03	0.81
99 197 000	THAILAND GOVT 3.40 15-36 17/06S	THB	3 240 397.31	0.60
84 814 000	THAILAND GOVT 3.625 10-23 16/06S	THB	2 787 317.51	0.52
118 622 000	THAILAND GOVT 3.65 10-31 20/06S	THB	3 944 939.32	0.73
39 900 000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.20 11-21 14/07S	THB	1 268 382.20	0.24
47 236 000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.25 13-28 12/03S	THB	1 401 379.57	0.26
	TURKEY/TÜRKEI		27 621 271.35	5.14
6 549 000	TURKEY 8.50 12-22 14/09S	TRY	1 689 035.87	0.31
9 266 000	TURKEY 8.80 13-23 27/09S	TRY	2 390 187.32	0.45
5 720 000	TURKEY GOVT 10.70 16-21 17/02S	TRY	1 592 137.24	0.30
3 050 000	TURKEY(REP.OF) 10.40 14-24 20/03S	TRY	848 568.34	0.16
8 165 000	TURQUIE INDEXEE 3.00 12-22 23/02S	TRY	3 578 680.49	0.67
16 977 000	TURQUIE (REPU OF) 10.6 16-26 11/02S	TRY	4 751 158.99	0.88
21 358 000	TURQUIE (REPU OF) 7.10 13-23 08/03A	TRY	5 130 186.39	0.96
22 914 000	TURQUIE (REPU OF) 9.40 15-20 08/07S	TRY	6 176 907.70	1.14
5 451 000	TURQUIE (REPU OF) 9.50 12-22 12/01S	TRY	1 464 409.01	0.27
	FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL		3 996 984.78	0.74
	ARGENTINA/ARGENTINIEN		3 996 984.78	0.74
4 676 473	ARGENTINA -DY- FL.R 13-19 11/03Q	ARS	276 373.81	0.05
51 593 277	ARGENTINA POLITICA-DY-FL.R 17-20 21/06Q	ARS	3 132 218.77	0.58
9 756 000	ARGENTINA-DY- FL.R 16-20 01/03Q	ARS	588 392.20	0.11
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		25 260 310.91	4.70
	BONDS/OBLIGATIONEN		23 692 261.68	4.41
	COLOMBIA/KOLUMBIEN		3 527 597.91	0.66
898 700 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	367 297.48	0.07
2 482 500 000	COLUMBIA B 11.00 05-20 24/07A	COP	959 808.79	0.18
124 600 000	TITULOS DE TESORER 7.00 14-19 11/09A	COP	43 720.42	0.01
6 335 800 000	TITULOS DE TESORER 7 17-32 30/06A	COP	2 156 771.22	0.40
	MALAYSIA/MALAYSIA		5 593 829.99	1.04
18 006 000	MALAISIE 3.882 17-22 10/03S	MYR	4 317 551.01	0.80
5 317 000	MALAYSIA GVT 4.059 17-24 30/09S	MYR	1 276 278.98	0.24
	MEXICO/MEXICO		4 210 898.33	0.78
75 736 600	COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S	MXN	4 210 898.33	0.78
	PERU/PERU		3 256 641.09	0.61
9 784 000	REPUBLIC OF PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	3 256 641.09	0.61
	TURKEY/TÜRKEI		5 916 548.47	1.10
20 660 000	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	5 916 548.47	1.10
	URUGUAY/URUGUAY		1 186 745.89	0.22
18 780 000	URUGUAY INDEXEE 4.375 11-28 15/12S	UYU	1 186 745.89	0.22
	FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL		1 568 049.23	0.29
	ARGENTINA/ARGENTINIEN		1 568 049.23	0.29
27 370 000	REPUBLIC OF ARG-DY- FL.R 17-22 03/04Q	ARS	1 568 049.23	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Money market instruments/Geldmarktinstrumente			5 914 413.96	1.10
BONDS/OBLIGATIONEN			5 914 413.96	1.10
EGYPT/ÄGYPTEN			5 914 413.96	1.10
89 600 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 100418	EGP	4 508 408.48	0.84
26 500 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 121217	EGP	1 406 005.48	0.26

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht-realisierte Ergebnisse</i> USD	% of net assets <i>% des Netto- vermögens</i>
<i>Nominal</i>	<i>Währung</i>	<i>Fälligkeitsdatu m</i>	<i>Vertragspartei</i>	<i>Teilfonds Abflüsse</i>	<i>Teilfonds Zuflusses</i>	<i>USD</i>	<i>% des Netto- vermögens</i>
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						85 738.89	0.02
2 750 000.00	USD	03/10/2027	JP MORGAN SECURITIES LD	2.27%	USD LIBOR 3 MONTHS	(3 532.27)	0.00
3 000 000.00	USD	31/03/2027	JP MORGAN SECURITIES LD	2.37%	USD LIBOR 3 MONTHS	(36 579.85)	(0.01)
4 300 000.00	USD	23/02/2027	JP MORGAN SECURITIES LD	2.39%	USD LIBOR 3 MONTHS	(61 423.66)	(0.01)
7 200 000.00	USD	15/09/2027	JP MORGAN SECURITIES LD	2.39%	USD LIBOR 3 MONTHS	(87 378.98)	(0.02)
8 937 144.00	BRL	02/01/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	BRL MONEY MARKET CDI	10.55%	141 334.71	0.03
2 600 000.00	PLN	27/02/2021	JP MORGAN SECURITIES LD	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.39%	3 907.01	0.00
5 420 000.00	PLN	06/12/2021	JP MORGAN SECURITIES LD	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.44%	5 778.30	0.00
2 500 000.00	PLN	03/10/2026	JP MORGAN SECURITIES LD	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.79%	(4 211.74)	0.00
1 800 000.00	PLN	27/02/2026	JP MORGAN SECURITIES LD	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.92%	3 983.31	0.00
3 030 000.00	PLN	06/12/2026	JP MORGAN SECURITIES LD	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.99%	7 835.80	0.00
45 000 000.00	MYR	10/02/2018	JP MORGAN SECURITIES LD	MYR MIOR 3 MONTHS	3.55%	672.64	0.00
253 000 000.00	MXN	14/09/2022	JP MORGAN SECURITIES LD	MXN TIIE 28D	6.82%	17 673.32	0.00
80 000 000.00	MXN	08/04/2027	JP MORGAN SECURITIES LD	MXN TIIE 1 MONTH	7.37%	97 680.30	0.02

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
<i>Währung</i>	<i>Betrag, gekauft</i>	<i>Vertragspartei</i>	<i>Fälligkeits- datum</i>	<i>Währung</i>	<i>Betrag, verkauft</i>	<i>USD</i>	<i>% des Netto- vermögens</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(2 392 963.99)	(0.45)
BRL	26 219 711.33	JP Morgan	03/10/2017	USD	8 335 625.92	(46 454.32)	(0.01)
BRL	12 821 664.70	Morgan Stanley	03/10/2017	USD	4 075 953.96	(22 477.64)	0.00
BRL	12 350 784.50	Deutsche Bank	03/10/2017	USD	3 935 000.00	(30 389.04)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens USD	
USD	16 158 516.12	Morgan Stanley	03/10/2017	BRL	51 392 160.52	(88 742.75)	(0.02)
USD	3 753 864.47	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	3 178 647.73	(6 549.57)	0.00
USD	1 510 626.72	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	1 464 463.99	(4 230.28)	0.00
USD	49 992.49	Caceis Bank	16/10/2017	GBP	37 369.02	(165.26)	0.00
EUR	93 534 839.19	Caceis Bank	16/10/2017	USD	111 572 973.39	(918 920.16)	(0.16)
CHF	36 347 975.93	Caceis Bank	16/10/2017	USD	37 807 958.47	(209 121.53)	(0.04)
GBP	1 790 674.91	Caceis Bank	16/10/2017	USD	2 371 653.40	31 844.54	0.01
COP	936 352 300.00	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	317 300.00	322.57	0.00
CZK	281 603 121.10	JP Morgan	31/10/2017	USD	12 811 425.41	14 308.18	0.00
MYR	17 948 315.57	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	4 261 900.00	(12 615.21)	0.00
PLN	102 149 860.04	JP Morgan	31/10/2017	USD	28 038 611.69	(6 768.00)	0.00
USD	4 271 585.65	Morgan Stanley	31/10/2017	MXN	76 304 705.64	89 786.05	0.02
CLP	8 589 988 513.86	JP Morgan	31/10/2017	USD	13 144 747.36	286 245.61	0.05
MXN	75 077 594.95	JP Morgan	31/10/2017	USD	4 179 270.00	(64 609.33)	(0.01)
PLN	3 123 184.16	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	851 700.00	5 360.72	0.00
RON	49 211 316.88	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	12 595 786.60	58 407.44	0.01
RON	6 306 595.45	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	1 644 480.00	(22 807.83)	0.00
TRY	48 575 275.71	JP Morgan	31/10/2017	USD	13 617 251.10	(70 158.83)	(0.01)
USD	5 820 410.00	JP Morgan	31/10/2017	CZK	125 715 152.00	94 523.87	0.02
USD	3 627 166.79	JP Morgan	31/10/2017	RUB	216 269 570.28	(111 553.02)	(0.02)
COP	41 179 629 645.61	JP Morgan	31/10/2017	USD	13 602 433.67	367 570.77	0.07
HUF	162 990 995.13	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	631 520.00	(10 523.96)	0.00
PEN	3 098 567.50	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	951 100.00	(3 431.80)	0.00
PEN	20 022 083.19	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	6 164 863.22	(41 312.85)	(0.01)
RUB	626 016 352.55	JP Morgan	31/10/2017	USD	10 641 339.33	180 067.56	0.03
USD	2 180 000.00	JP Morgan	31/10/2017	COP	6 385 220 000.00	14 114.84	0.00
USD	1 938 535.09	Morgan Stanley	31/10/2017	PLN	7 081 037.38	(4 635.00)	0.00
USD	4 534 688.37	Morgan Stanley	31/10/2017	ZAR	60 840 045.45	49 490.36	0.01
COP	1 659 427 620.00	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	543 540.00	19 431.04	0.00
CZK	10 410 636.46	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	469 800.00	4 351.70	0.00
HUF	3 073 232 693.41	JP Morgan	31/10/2017	USD	11 817 136.94	(108 219.86)	(0.02)
IDR	4 183 766 000.00	JP Morgan	31/10/2017	USD	317 000.00	(6 838.65)	0.00
IDR	37 295 756 900.00	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	2 777 100.00	(12 127.29)	0.00
MXN	78 902 350.44	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	4 417 169.80	(93 009.79)	(0.02)
RON	5 635 941.47	JP Morgan	31/10/2017	USD	1 446 395.97	2 828.90	0.00
USD	6 084 663.47	JP Morgan	31/10/2017	PEN	19 908 410.41	(4 165.09)	0.00
USD	923 477.55	Morgan Stanley	31/10/2017	COP	2 829 535 213.20	(36 472.48)	(0.01)
USD	2 180 000.00	Deutsche Bank	31/10/2017	COP	6 385 220 000.00	14 114.84	0.00
USD	38 193 297.97	JP Morgan	31/10/2017	MXN	685 577 267.52	620 075.37	0.12
USD	13 042 478.12	JP Morgan	31/10/2017	ZAR	171 316 392.32	414 081.67	0.08
CLP	2 671 986 424.10	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	4 269 906.75	(92 212.02)	(0.02)
PEN	16 936 748.42	JP Morgan	31/10/2017	USD	5 191 346.77	(11 391.81)	0.00
USD	690 346.64	JP Morgan	31/10/2017	HUF	177 382 221.28	14 516.39	0.00
USD	2 358 785.78	Morgan Stanley	31/10/2017	HUF	603 409 633.08	59 769.26	0.01
USD	1 872 000.00	JP Morgan	31/10/2017	IDR	25 184 340 000.00	4 919.25	0.00
USD	1 520 345.56	Morgan Stanley	31/10/2017	PEN	4 943 556.46	8 407.39	0.00
USD	1 055 284.36	JP Morgan	31/10/2017	PLN	3 778 405.55	18 419.47	0.00
ARS	74 040 206.18	JP Morgan	31/10/2017	USD	4 108 535.00	90 522.30	0.02
CLP	4 059 495 707.91	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	6 248 040.00	99 214.50	0.02
THB	35 582 628.91	JP Morgan	31/10/2017	USD	1 069 744.53	(2 482.13)	0.00
USD	3 204 531.72	Morgan Stanley	31/10/2017	IDR	43 167 603 073.24	4 227.31	0.00
USD	7 322 184.52	JP Morgan	31/10/2017	TRY	25 665 145.78	165 521.31	0.03
ZAR	199 066 804.48	JP Morgan	31/10/2017	USD	14 776 261.53	(100 550.01)	(0.02)
PLN	3 982 651.00	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	1 095 300.00	(2 385.70)	0.00
RUB	71 552 505.36	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	1 170 800.00	66 301.59	0.01
RUB	149 337 960.00	Deutsche Bank	31/10/2017	USD	2 574 000.00	7 293.82	0.00
THB	522 474 862.02	Morgan Stanley	31/10/2017	USD	15 539 368.23	131 662.13	0.02
USD	367 023.93	Morgan Stanley	31/10/2017	RUB	21 525 953.86	(5 070.99)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	
BRL	5 443 550.19	Morgan Stanley	03/11/2017	USD	1 700 100.00	13 861.77	0.00
USD	8 302 763.29	JP Morgan	03/11/2017	BRL	26 219 711.33	47 665.96	0.01
CZK	97 389 620.15	Morgan Stanley	30/11/2017	USD	4 433 216.99	9 773.62	0.00
USD	2 483 399.68	Morgan Stanley	30/11/2017	IDR	33 363 853 413.02	17 455.33	0.00
TRY	532 996.41	JP Morgan	30/11/2017	USD	147 980.98	(647.51)	0.00
PLN	22 285 521.71	JP Morgan	30/11/2017	USD	6 156 208.93	(40 574.41)	(0.01)
PLN	1 860 964.50	Deutsche Bank	30/11/2017	USD	522 900.00	(12 210.88)	0.00
HUF	167 816 815.54	Deutsche Bank	30/11/2017	USD	651 280.00	(11 055.95)	0.00
IDR	23 184 805 000.00	JP Morgan	30/11/2017	USD	1 735 000.00	(21 437.37)	0.00
HUF	210 987 488.47	JP Morgan	30/11/2017	USD	819 956.39	(15 032.67)	0.00
USD	1 549 176.10	JP Morgan	30/11/2017	IDR	20 868 342 665.85	6 764.62	0.00
CZK	52 469 892.52	JP Morgan	30/11/2017	USD	2 384 150.15	9 554.45	0.00
CZK	17 141 109.62	JP Morgan	15/12/2017	USD	788 500.00	(5 235.08)	0.00
CZK	106 969 049.66	Morgan Stanley	15/12/2017	USD	4 881 181.72	6 600.00	0.00
PLN	5 087 095.89	Morgan Stanley	15/12/2017	USD	1 397 091.70	(883.25)	0.00
USD	16 400 000.00	JP Morgan	03/01/2018	BRL	62 615 200.00	(3 199 414.75)	(0.59)
EUR	7 092 350.35	JP Morgan	05/01/2018	USD	8 510 643.11	(80 746.41)	(0.02)
USD	4 070 692.14	JP Morgan	05/01/2018	EUR	3 773 810.35	(412 588.51)	(0.08)
CZK	42 579 502.38	Morgan Stanley	05/01/2018	EUR	1 589 140.00	61 242.95	0.01
CZK	46 284 242.62	JP Morgan	05/01/2018	EUR	1 729 400.00	64 215.74	0.01
CZK	100 803 278.35	JP Morgan	05/01/2018	USD	4 088 695.77	528 729.99	0.10
USD	110 514.78	JP Morgan	31/01/2018	PHP	5 726 323.33	(1 127.21)	0.00
THB	153 732 778.14	JP Morgan	31/01/2018	USD	4 659 839.90	(43 517.31)	(0.01)
PLN	4 887 601.93	Deutsche Bank	31/01/2018	USD	1 335 082.43	6 852.85	0.00
INR	89 358 186.00	Deutsche Bank	31/01/2018	USD	1 338 900.00	9 387.09	0.00
INR	796 094 182.20	JP Morgan	31/01/2018	USD	12 126 901.82	(117 905.60)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 50 298 879.22)		49 769 444.47
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		866 143.11
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		500 658.91
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		312 244.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		338 813.23
		51 787 304.12
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		2.86
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 319 300.23
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	24 213.00
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		9 817.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		2 715.69
		1 356 048.87
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		50 431 255.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 31/10/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 31/10/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	394.62
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 482 943.66
Bank interest/Bankzinsen		7 444.97
		1 490 783.25
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	257 830.18
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		2.87
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	104 489.36
		362 322.41
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		1 128 460.84
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(125 611.34)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		231.12
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		133 150.51
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		1 136 231.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		(529 434.75)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(2 715.69)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		604 080.69
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		49 827 174.56
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		50 431 255.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 31/10/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 31/10/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 31/10/2016/ Anzahl ausstehender Aktien 31/10/2016	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Baird US Aggregate Bond USD - I Class A/Klasse A	0.0000	1 706 181.1860	(706 181.1860)	1 000 000.0000
Baird US Aggregate Bond USD - M Class A/Klasse A	0.0000	3 278 802.4980	(709 132.0000)	2 569 670.4980
Class D/Klasse D	0.0000	568 074.0000	(201 513.0000)	366 561.0000
Baird US Aggregate Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	48 200.0000	0.0000	48 200.0000
Baird US Aggregate Bond EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	165 523.5740	(13 833.9810)	151 689.5930
Baird US Aggregate Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	31 700.0000	0.0000	31 700.0000
Class D/Klasse D	0.0000	58 300.0000	0.0000	58 300.0000
Baird US Aggregate Bond USD - N Class A/Klasse A	0.0000	1 137 661.3070	(413 913.0000)	723 748.3070

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per **30/09/2017**

Baird US Aggregate Bond USD - I USD

Class A/Klasse A

Net assets/Nettovermögen 10 095 616.96
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie 10.0956

Baird US Aggregate Bond USD - M USD

Class A/Klasse A

Net assets/Nettovermögen 25 875 906.56
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie 10.0697

Class D/Klasse D

Net assets/Nettovermögen 3 691 172.92
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie 10.0697

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Baird US Aggregate Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	474 902.87
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8528
Baird US Aggregate Bond EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 500 834.64
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8941
Baird US Aggregate Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	315 936.95
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9665
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	581 056.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9667
Baird US Aggregate Bond USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	7 299 990.79
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0864

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			49 769 444.47	98.69
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			47 138 408.71	93.47
BONDS/OBLIGATIONEN			31 306 507.36	62.07
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			196 764.75	0.39
175 000	MACQUARIE BANK LTD 6.625 11-07 07/04S	USD	196 764.75	0.39
FRANCE/FRANKREICH			790 353.50	1.57
325 000	BPCE 144A SUB 5.70 13-23 22/10S	USD	362 589.50	0.72
400 000	PERNOD RICARD 144A 4.25 12-22 15/07S	USD	427 764.00	0.85
GERMANY/DEUTSCHLAND			262 172.50	0.52
250 000	DEUTSCHE BANK AG 4.25 17-21 14/10S	USD	262 172.50	0.52
GUERNSEY/GUERNSEY			414 028.00	0.82
400 000	CS GR FUNDING 3.80 16-23 09/06S	USD	414 028.00	0.82
JAPAN/JAPAN			1 482 254.25	2.94
400 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	400 288.00	0.79
400 000	NOMURA HOLDINGS A 2.75 14-19 19/03S	USD	403 976.00	0.80
275 000	SUMITOMO MITSUI FINL 2.784 17-22 12/07S	USD	276 218.25	0.55
400 000	TOKYO MITSUBISHI 144A 2.30 14-19 10/03S	USD	401 772.00	0.80
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			817 582.80	1.62
400 000	ACTAVIS FUNDING SCS 3.85 14-24 15/06S	USD	418 028.00	0.83
400 000	RELIANCE STAND LIFE 2.375 15-20 04/05S	USD	399 554.80	0.79
SWEDEN/SCHWEDEN			264 220.00	0.52
250 000	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	264 220.00	0.52
SWITZERLAND/SCHWEIZ			398 288.00	0.79
400 000	UBS GROUP FDG 144A 2.65 16-22 01/02S	USD	398 288.00	0.79
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			802 596.25	1.59
375 000	ABN AMRO 144A 4.75 15-25 28/07S	USD	398 546.25	0.79
400 000	MYLAN NV 3 17-18 15/12S	USD	404 050.00	0.80
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			1 117 973.00	2.22
400 000	BARCLAYS PLC 3.684 17-23 10/01S	USD	410 500.00	0.81
275 000	NATIONWIDE BLDG SO 4 16-26 14/09S	USD	274 197.00	0.54
400 000	SANTANDER UK 144A 5.00 13-23 07/11S	USD	433 276.00	0.87
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			24 760 274.31	49.09
275 000	ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S	USD	288 929.30	0.57
275 000	ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	273 853.25	0.54
375 000	AMERICAN INTL GRP 5.75 15-25 10/07S	USD	387 090.00	0.77
350 000	ANHEUSER BUSCH 4.90 16-46 01/02S	USD	398 265.00	0.79
400 000	AT T INC 3.40 15-25 15/05S	USD	394 672.00	0.78
300 000	BANK OF AMERICA CORP 7.625 09-19 01/06S	USD	327 105.00	0.65
400 000	BECTION DICKINSON 3.734 14-24 15/12S	USD	410 348.00	0.81
400 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	405 740.00	0.80
375 000	CHARTER COM OPERATING 4.464 16-22 27/03S	USD	396 240.00	0.79
300 000	CITIGROUP 2.40 15-20 18/02S	USD	302 061.00	0.60
275 000	CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S	USD	271 683.50	0.54
400 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	400 221.20	0.79
400 000	COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S	USD	403 416.00	0.80
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	397 424.00	0.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
400 000	DIAMOND 1 FIN 144A 3.48 16-19 01/06S	USD	407 916.00	0.81
400 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	392 168.00	0.78
400 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	385 016.00	0.76
275 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	290 664.00	0.58
250 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	261 222.50	0.52
250 000	EQT MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	251 885.00	0.50
350 000	EXPRESS SCRIPTS HO 4.75 13-21 15/11S	USD	381 076.50	0.76
437 917	FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M	USD	473 911.75	0.94
400 000	FORD MOTOR CREDIT 3.2 15-21 15/01U	USD	407 808.00	0.81
400 000	GENERAL MOTORS 3.20 16-21 06/07S	USD	407 248.00	0.81
375 000	GEORGIA-PACIFIC 144A 5.40 10-20 01/11S	USD	409 937.81	0.81
250 000	GLENCORE FUNDING L 4.00 17-27 27/03S	USD	251 157.50	0.50
300 000	GOLDMAN SACHS 5.25 11-21 27/07S	USD	328 908.00	0.65
400 000	HARRIS 1.99 15-18 27/04S	USD	400 496.00	0.79
271 000	HEWLETT PACKARD 4.375 11-21 15/09S	USD	288 335.87	0.57
90 000	HSBC FINANCE 6.676 11-21 15/01S	USD	101 913.30	0.20
400 000	HYUNDAI CAPITAL AM 2.00 16-19 01/07S	USD	396 632.00	0.79
400 000	INTL PAPER CO 7.95 08-18 15/06S	USD	417 072.00	0.83
300 000	JPMORGAN CHASE 2.295 16-21 15/08S	USD	299 601.00	0.59
350 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.80 09-21 01/03S	USD	382 865.00	0.76
375 000	KRAFT FOODS 5.375 12-20 10/02S	USD	402 262.50	0.80
75 000	MASSACHUSET INSUR 4.90 17-77 01/04S	USD	81 617.06	0.16
76 000	MASSACHUSETTS ST 144A 8.875 09-39 01/06S	USD	124 342.15	0.25
225 000	NEW YORK LIFE INSU 6.75 09-39 15/11S	USD	314 059.50	0.62
400 000	PRINCIPAL FINANZIA 3.1 16-26 15/11S	USD	398 148.00	0.79
400 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	413 471.80	0.82
400 000	SUNTRUST BANK 3.30 16-26 15/05A	USD	396 340.00	0.79
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	390 037.50	0.77
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	260 534.50	0.52
400 000	TTX CO 144A 4.65 14-44 15/06S	USD	426 824.00	0.85
1 925 000	US TREASURY N/B 1.875 17-22 31/201	USD	1 923 496.09	3.81
975 000	US TREASURY NOTES 2.25 15-25 15/11S	USD	974 466.80	1.93
2 000 000	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	2 015 625.00	3.99
2 050 000	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	2 314 257.81	4.58
325 000	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	316 544.92	0.63
400 000	VALERO ENERGY CORP 3.65 15-25 15/03S	USD	410 216.00	0.81
525 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	527 751.00	1.05
275 000	VOYA FINANCIAL INC 3.125 17-24 15/07S	USD	272 019.00	0.54
400 000	WESTINGHOUSE AIR 3.45 17-26 15/11S	USD	394 094.20	0.78
400 000	ZOETIS 3.25 13-23 01/02S	USD	411 284.00	0.82
FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL			718 736.00	1.43
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			718 736.00	1.43
350 000	DOW CHEMICAL FL.R 09-19 15/05S	USD	386 274.00	0.77
325 000	MORGAN STANLEY FL.R 16-23 24/10Q	USD	332 462.00	0.66
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			15 113 165.35	29.97
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			862 115.43	1.71
425 000	FHMS K504 A2 2.566 16-20 25/09	USD	430 558.57	0.86
271 186	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	268 312.06	0.53
162 173	TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M	USD	163 244.80	0.32
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			14 251 049.92	28.26
140 558	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	139 427.06	0.28
139 122	ABSHE 2006-HE6 A FL.R 06-36 25/11M	USD	135 242.75	0.27
500 000	COMET 2016-A4 A4 1.33 16-22 15/06M	USD	495 626.75	0.98
149 813	CWL 2006-3 2A3 FL.R 06-36 25/06M	USD	147 593.73	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
244 801	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	254 380.86	0.50
1 439 796	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	1 490 821.90	2.97
458 894	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	485 335.82	0.96
341 805	FG V61346 2.50 16-31 01/10M	USD	344 750.68	0.68
425 000	FHLMC KO11 A2 4.084 11-20 25/11M	USD	449 898.50	0.89
250 000	FHMS KO28 A2 3.111 13-23 01/02M	USD	258 845.98	0.51
125 000	FHMS K064 A2 FL.R 17-27 25/03M	USD	128 689.60	0.26
647 090	FN -POOL AT5900- 3.00 13-43 01/06M	USD	650 954.43	1.29
708 005	FN AB9858 3.00 13-43 01/07M	USD	712 957.49	1.41
422 225	FN AE0113 4.00 10-40 01/07M	USD	446 270.96	0.88
158 993	FN AJ9278 3.50 11-41 01/12M	USD	164 644.67	0.33
553 890	FN AL7521 5.00 15-39 01/06M	USD	609 353.37	1.21
545 208	FN AL7822 4.00 15-43 01/07M	USD	575 291.53	1.14
243 074	FN AL8044 4.50 16-42 01/11M	USD	262 036.98	0.52
366 684	FN AO0800 3 13-43 01/04M	USD	377 576.96	0.75
552 566	FN AS4582 4.00 15-45 01/03M	USD	586 308.07	1.16
316 401	FN AT0682 3.1 16-26 15/11S	USD	318 290.29	0.63
302 862	FN AT2725 3.00 13-43 01/05M	USD	304 670.26	0.60
312 450	FN MA1608 3.50 13-XX 01/09M	USD	325 493.72	0.65
110 994	FNCL POOL AL0160 4.50 11-41 01/05M	USD	120 112.21	0.24
500 000	FORDR 2015-1 A 2.12 15-26 15/07M	USD	501 518.85	0.99
626 796	GNMA II 3.50 16-46 20/10M	USD	652 561.80	1.29
750 676	G2 MA4003 3.00 16-46 20/10M	USD	762 898.69	1.51
750 000	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	781 853.85	1.55
500 000	MSBAM 2012-C5 A4 3.176 12-45 15/08M	USD	516 921.20	1.03
400 000	MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-22 15/09M	USD	407 758.56	0.81
86 936	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/	USD	89 772.50	0.18
250 000	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	254 995.03	0.51
475 000	WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12	USD	498 194.87	0.99
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			2 631 035.76	5.22
BONDS/OBLIGATIONEN			273 715.75	0.54
NEW ZEALAND/NEUSEELAND			273 715.75	0.54
275 000	BNZ INTL FUNDING/L 2.65 17-22 03/11S	USD	273 715.75	0.54
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			2 357 320.01	4.68
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			2 357 320.01	4.68
398 849	FG G16074 3.00 17-32 01/02M	USD	410 844.52	0.81
193 177	FG G67700 3.5 16-46 01/08M	USD	200 753.59	0.40
225 000	FHLMC K029 A2 FL.R 13-23 25/02M	USD	235 267.43	0.47
250 000	FHMS KO50 A2 3.334 15-25 25/08M	USD	261 105.68	0.52
472 976	FN BM2001 3.50 17-46 01/12M	USD	489 861.81	0.97
92 396	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	96 538.53	0.19
500 000	VZOT 2016-1A A 1.42 16-21 20/01M	USD	497 589.70	0.99
162 597	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	165 358.75	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(2 715.69)	(0.01)
GBP	899 995.93	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 191 936.61	16 065.10	0.03
EUR	1 503 887.80	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 795 115.67	(15 978.80)	(0.03)
CHF	477 655.71	Caceis Bank	16/10/2017	USD	496 895.50	(2 801.99)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 63 031 445.80)		62 657 037.86
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		4 849 126.44
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		369 763.24
		67 875 927.54
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		51.78
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 547 166.66
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		536 451.66
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	32 254.08
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		12 048.52
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		93 411.65
		2 221 384.35
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		65 654 543.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 31/10/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 31/10/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 266 662.87
Bank interest/Bankzinsen		11 870.57
		1 278 533.44
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	317 489.65
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	41 314.03
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		571.91
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	129 098.51
		488 474.10
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		790 059.34
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(147 717.59)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		40 204.39
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		300 081.58
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		982 627.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		(374 407.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(93 411.65)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		514 808.13
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		65 139 735.06
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		65 654 543.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 31/10/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 31/10/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 31/10/2016/ Anzahl ausstehender Aktien 31/10/2016	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Baird US Short Duration Bond USD - P Class A/Klasse A	0.0000	1 369 219.8700	(563 700.0000)	805 519.8700
Baird US Short Duration Bond USD - I Class A/Klasse A	0.0000	880 071.9550	0.0000	880 071.9550
Baird US Short Duration Bond USD - M Class A/Klasse A	0.0000	4 068 159.0890	(1 920 222.0000)	2 147 937.0890
Class D/Klasse D	0.0000	940 633.2350	(205 475.0000)	735 158.2350
Baird US Short Duration Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	866 500.0000	(130 630.0000)	735 870.0000
Baird US Short Duration Bond EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	418 927.0000	(137 457.0000)	281 470.0000
Baird US Short Duration Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	24 100.0000	0.0000	24 100.0000
Baird US Short Duration Bond USD - N Class A/Klasse A	0.0000	454 841.8070	(253 300.0000)	201 541.8070
Class D/Klasse D	0.0000	282 532.0000	(32 532.0000)	250 000.0000
Baird US Short Duration Bond CHF - N Hedged Class D/Klasse D	0.0000	405 000.0000	0.0000	405 000.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Baird US Short Duration Bond USD - P	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	8 063 862.52
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0108
Baird US Short Duration Bond USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	8 857 421.66
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0644

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Baird US Short Duration Bond USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	21 581 464.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0475
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	7 386 525.35
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0475
Baird US Short Duration Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	7 244 274.81
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8445
Baird US Short Duration Bond EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 780 675.13
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8791
Baird US Short Duration Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	239 900.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9544
Baird US Short Duration Bond USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 028 341.70
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0641
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	2 516 031.09
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0641

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/ <i>Abschluss per</i>	30/09/2017
Baird US Short Duration Bond CHF - N Hedged	CHF
Class D/<i>Klasse D</i>	
Net assets/ <i>Nettovermögen</i>	3 990 764.80
Net asset value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	9.8537

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			62 657 037.86	95.43
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			57 454 650.92	87.51
BONDS/OBLIGATIONEN			50 251 000.68	76.54
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			404 596.00	0.62
400 000	MACQUARIE GROUP 144A 3.00 13-18 03/12S	USD	404 596.00	0.62
CANADA/KANADA			1 054 237.40	1.61
400 000	MANULIFE FINANCIAL 4.90 10-20 17/09S	USD	430 110.80	0.66
300 000	NATIONAL BK OF CANADA 2.15 17-20 12/06S	USD	299 958.00	0.46
300 000	RBC 5.25 10-20 15/09S	USD	324 168.60	0.49
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			324 047.75	0.49
325 000	CK HUTCHISON INTL 17 2.25 17-20 29/09S	USD	324 047.75	0.49
FRANCE/FRANKREICH			1 481 686.50	2.26
400 000	BFCM 144A 2.50 13-18 29/10S	USD	403 300.00	0.61
375 000	BNP PARIBAS EMTN 512 2.45 14-19 17/03S	USD	378 360.00	0.58
400 000	ELECT.DE FRANCE 144A 4.60 10-20 27/01S	USD	422 764.00	0.65
250 000	PERNOD-RICARD 144A 5.75 11-21 07/04S	USD	277 262.50	0.42
IRELAND/IRLAND			957 261.04	1.46
200 000	PERRIGO FINANCE UN 3.50 16-21 15/03S	USD	205 549.50	0.31
400 000	SHIRE ACQ INV IRL 1.90 16-19 23/09S	USD	399 016.00	0.61
321 000	WILLIS GROUP HOLD 5.75 11-21 15/03S	USD	352 695.54	0.54
JAPAN/JAPAN			1 206 568.00	1.84
400 000	NOMURA HOLDINGS A 2.75 14-19 19/03S	USD	403 976.00	0.62
400 000	SUMITOMO MITSUI BA 1.95 15-18 23/07S	USD	400 820.00	0.61
400 000	TOKYO MITSUBISHI 144A 2.30 14-19 10/03S	USD	401 772.00	0.61
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			408 144.00	0.62
400 000	ACTAVIS FUNDING SCS 3.00 15-20 12/03S	USD	408 144.00	0.62
MEXICO/MEXICO			593 327.50	0.90
325 000	GRUPO BIMBO SAB DE 4.875 10-20 30/06S	USD	347 571.25	0.53
225 000	PEMEX 8.00 09-19 03/05S	USD	245 756.25	0.37
NORWAY/NORWEGEN			324 896.00	0.49
325 000	DNB BANK ASA 2.125 17-20 02/10S	USD	324 896.00	0.49
THAILAND/THAILAND			351 713.25	0.54
350 000	COMPASS BANK 2.75 14-19 29/09S	USD	351 713.25	0.54
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			1 505 649.00	2.29
400 000	ABN AMRO 144A SUB 2.50 13-18 30/10	USD	403 188.00	0.61
300 000	ING BANK NV 2.3 16-19 22/03S	USD	301 659.00	0.46
400 000	MONDELEZ INTL HLDI 1.625 16-19 28/10S	USD	396 752.00	0.60
400 000	MYLAN NV 3 17-18 15/12S	USD	404 050.00	0.62
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			1 811 315.25	2.76
275 000	ANGLO AMERICAN CAPITA 9.38 09-19 08/04S	USD	304 180.25	0.46
400 000	BARCLAYS PLC 2.00 15-18 16/03S	USD	400 496.00	0.61
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.50 14-19 15/04S	USD	403 516.00	0.62
300 000	DB LDN -A- 473 2.50 14-19 13/02S	USD	301 635.00	0.46
400 000	STAND CHRTERED 144A 2.40 14-19 08/09	USD	401 488.00	0.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		39 827 558.99	60.66
400 000	ABBOTT LABORATORIE 2.35 16-19 22/11S	USD	403 228.00	0.61
350 000	AMERICAN INTL GRP 6.40 10-20 15/12S	USD	393 645.00	0.60
400 000	ANHEUSER BUSCH COS 1.90 16-19 01/02S	USD	401 016.00	0.61
400 000	AT T INC 2.45 15-20 30/06S	USD	402 656.00	0.61
350 000	AUST & NZ BANKING GRP 2.05 16-19 23/09S	USD	350 605.50	0.53
400 000	BANK OF AMERICA CORP 7.625 09-19 01/06S	USD	436 140.00	0.66
300 000	BECTON DICKINSON 2.404 17-20 05/06S	USD	300 705.00	0.46
350 000	BUNGE LTD FINANCE 8.50 09-19 15/06S	USD	386 634.50	0.59
400 000	CAPITAL ONE NA 1.85 16-19 13/09S	USD	397 504.00	0.61
300 000	CARDINAL HEALTH 1.948 17-19 15/06S	USD	300 156.00	0.46
64 000	CHARTER.COM OPER 3.579 16-20 23/07S	USD	65 646.08	0.10
400 000	CITIGROUP 2.40 15-20 18/02S	USD	402 748.00	0.61
500 000	CITIZENS BANK NA/R 1.60 14-17 04/12S	USD	499 905.00	0.76
250 000	CNA FINANCIAL 5.875 10-20 15/08S	USD	273 260.00	0.42
165 000	COLUMBIA PIPELINE 3.30 15-20 01/06S	USD	169 063.45	0.26
300 000	CONSTELLATION ENER 5.15 10-20 01/12S	USD	323 046.00	0.49
400 000	CS NY 1.70 15-18 27/04S	USD	400 016.00	0.61
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	397 424.00	0.61
400 000	DIAMOND 1 FIN 144A 3.48 16-19 01/06S	USD	407 916.00	0.62
400 000	DISCOVER BANK 2.60 15-18 13/11S	USD	402 500.00	0.61
400 000	DOLLAR GENERAL CORP 1.875 13-18 15/04S	USD	400 368.00	0.61
325 000	DXC TECHNOLOGY CO 2.875 17-20 27/03	USD	329 267.25	0.50
275 000	ENBRIDGE ENERGY 4.375 15-20 15/10S	USD	289 764.75	0.44
400 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	417 956.00	0.64
224 000	FIDELITY NAT REGS 3.625 15-20 15/10S	USD	233 253.55	0.36
500 000	FIFTH THIRD BANCORP 2.30 14-19 01/03S	USD	503 005.00	0.77
400 000	FIRST TENNESSEE BA 2.95 14-19 01/12S	USD	404 976.00	0.62
400 000	FORD MOTOR CREDIT 3.2 15-21 15/01U	USD	407 808.00	0.62
300 000	FRESENIUS MED.C.REGD 4.125 14-20 15/10S	USD	314 367.00	0.48
400 000	GENERAL MOTORS 2.40 16-19 09/05S	USD	401 988.00	0.61
375 000	GEORGIA-PACIFIC 144A 5.40 10-20 01/11S	USD	409 937.81	0.62
400 000	GOLDMAN SACHS 5.25 11-21 27/07S	USD	438 544.00	0.67
400 000	HARRIS 1.99 15-18 27/04S	USD	400 496.00	0.61
316 935	HAWAII (STATE OF) 1.467 14-22 01/07S	USD	314 677.01	0.48
350 000	HEWLETT PACKARD 2.85 16-18 05/10S	USD	353 538.50	0.54
300 000	HEWLETT PACKARD 4.30 11-21 01/06S	USD	318 162.00	0.48
317 000	HUMANA INC 7.20 08-18 15/06S	USD	328 399.32	0.50
400 000	HYUNDAI CAPITAL AM 2.00 16-19 01/07S	USD	396 632.00	0.60
400 000	INTL PAPER CO 7.95 08-18 15/06S	USD	417 072.00	0.64
300 000	JEFFERIES GROUP 6.875 10-21 15/04S	USD	339 954.00	0.52
400 000	JPMORGAN CHASE 2.295 16-21 15/08S	USD	399 468.00	0.61
300 000	JPN BANK FOR INT'L 2.125 17-20 21/07S	USD	300 801.00	0.46
400 000	KEYSIGHT TECH 3.30 15-19 30/10S	USD	406 477.60	0.62
412 000	KINDER MORGAN ENER 5.30 10-20 15/09S	USD	444 276.08	0.68
375 000	KRAFT FOODS 5.375 12-20 10/02S	USD	402 262.50	0.61
400 000	LAB CORP OF AMER H 2.50 13-18 01/11S	USD	401 920.00	0.61
108 000	LINCOLN NATIONAL CORP 8.75 07-15 01/07S	USD	119 938.97	0.18
300 000	MORGAN STANLEY 7.30 09-19 13/05S	USD	324 768.00	0.49
400 000	NATIONAL OILWELL V 1.35 12-17 01/12S	USD	399 767.80	0.61
325 000	NEWELL RUBBERMAID 3.15 16-21 01/04S	USD	332 644.00	0.51
325 000	NISSAN MOTOR ACCEPT 2.15 17-20 28/09S	USD	324 983.75	0.49
325 000	NORFOLK SOUTHERN 9.75 04-20 15/06S	USD	387 453.14	0.59
250 000	NV ENERGY 6.25 10-20 15/11S	USD	279 702.50	0.43
350 000	PROTECTIVE LIFE CO 7.375 09-19 15/10S	USD	385 057.05	0.59
400 000	SANTANDER HOLDINGS 2.70 16-19 24/05S	USD	402 940.00	0.61
300 000	SHERWIN-WILLIAMS CO 2.25 17-20 15/05S	USD	301 098.00	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
400 000	SOUTHERN POWER 1.95 16-19 15/12S	USD	399 228.00	0.61
300 000	STIFEL FINANCIAL 3.50 15-20 01/12S	USD	306 363.00	0.47
300 000	SYNCHRONY FINANCIAL 2.70 15-20 03/02S	USD	302 697.00	0.46
375 000	TIME WARNER 4.875 10-20 15/03S	USD	398 647.50	0.61
300 000	TTX CO 2.25 16-19 01/02S	USD	300 372.00	0.46
400 000	UBS AG STAMFORD CT 1.80 15-18 26/03S	USD	400 516.00	0.61
6 775 000	US TREASURY NOTE 1.625 14-19 31/08S	USD	6 794 054.68	10.35
8 750 000	USA TREASURY NOTES 1.375 15-20 31/08S	USD	8 688 134.79	13.22
300 000	VERISK ANALYTICS I 5.80 11-21 01/05S	USD	330 732.00	0.50
375 000	VERIZON COMMUNICATION 4.50 13-20 15/09S	USD	400 713.75	0.61
182 000	VOYA FINANCIAL 2.90 13-18 15/02S	USD	182 751.66	0.28
400 000	WESTERN GAS PARTNE 2.60 13-18 15/08S	USD	401 616.00	0.61
400 000	ZIMMER BIOMET HOLD 2.00 15-18 01/04S	USD	400 432.00	0.61
350 000	21ST CENTURY FOX A 6.90 09-19 01/03S	USD	373 761.50	0.57
FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL			536 567.70	0.82
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			536 567.70	0.82
350 000	DOW CHEMICAL FL.R 09-19 15/05S	USD	386 274.00	0.59
150 000	VULCAN MATERIALS C FL.R 17-20 15/06Q	USD	150 293.70	0.23
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			6 667 082.54	10.15
CANADA/KANADA			206 133.05	0.31
205 000	MCCT 2017-1A A 2.26 17-21 21/07A	USD	206 133.05	0.31
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			1 447 306.13	2.20
122 198	AFIN 2015-3 A2 1.72 15-19 22/01M	USD	122 229.22	0.19
218 088	CRART 2015-3 A3 1.62 15-19 15/11M	USD	218 133.97	0.33
550 000	FHMS K504 A2 2.566 16-20 25/09	USD	557 193.45	0.84
271 186	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	268 312.06	0.41
275 541	TPMT 2015-4 A1 3.50 15-55 25/04M	USD	281 437.43	0.43
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			5 013 643.36	7.64
150 598	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	149 386.13	0.23
207 103	CARR 2006-NC1 A3 FL.R 06-36 25/01M	USD	206 591.10	0.31
600 000	CCCIT 2016-S1 A1 1.75 16-21 19/11S	USD	598 722.72	0.92
500 000	CHAIT 2015-A7 A7 1.62 15-20 15/07M	USD	500 210.55	0.76
500 000	COMET 2016-A4 A4 1.33 16-22 15/06M	USD	495 626.75	0.75
500 000	FHMS K006 A2 4.251 10-20 25/01	USD	524 683.25	0.81
424 000	FORDR 2014-1 A FL.R 14-19 15/05M	USD	426 648.85	0.65
500 000	FORDR 2015-1 A 2.12 15-26 15/07M	USD	501 518.85	0.76
75 831	GEWMC 2005-1 A2C FL.R 05-35 25/10M	USD	75 847.70	0.12
500 000	NAROT 2015-C A3 1.37 15-20 15/05M	USD	499 143.85	0.76
500 000	SYNCT 2015-2 A 1.60 15-21 15/04M	USD	500 095.75	0.76
216 954	TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M	USD	219 250.68	0.33
316 199	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	315 917.18	0.48
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			5 202 386.94	7.92
BONDS/OBLIGATIONEN			1 261 101.37	1.92
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB			300 117.00	0.46
300 000	SINOPEC GR OVER 144A 2.375 17-20 12/04S	USD	300 117.00	0.46
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			960 984.37	1.46
325 000	BROADCOM 144A 2.675 17-20 15/01S	USD	326 491.75	0.50
298 000	SMITHFIELD FOODS I 2.70 17-20 31/01S	USD	299 248.62	0.46
325 000	SOLVAY FIN MAER LIM 3.40 15-20 03/12S	USD	335 244.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			3 941 285.57	6.00
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			324 856.65	0.49
325 000	NALT 2017-A A2A 3.29 17-19 16/09A	USD	324 856.65	0.49
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			3 616 428.92	5.51
175 000	ARIFL 2017-A A2 1.91 17-26 15/04M	USD	175 062.58	0.27
225 000	CFII 2017-2A A1 1.99 17-29 15/07M	USD	225 299.50	0.34
300 702	COMM 2012-CR1 ASB 3.053 12-45 15/05M	USD	308 319.03	0.47
325 000	FHMS KO14 A2 3.871 11-21 25/04M	USD	343 120.34	0.52
275 000	GMALT 2016-3 A3 2.14 16-16 20/12M	USD	274 471.56	0.42
400 000	GMCAR 2017-1A A2A 1.51 17-20 16/03M	USD	399 791.08	0.61
225 000	HALST 2017-B A3 FL.R 17-20 15/07M	USD	225 179.77	0.34
150 000	JPMBB 2013-C14 C14 ASB FL.R 13-46 15/18M	USD	157 395.03	0.24
350 000	KCOT 2016-1A A3 1.50 16-19 15/12M	USD	348 086.66	0.53
150 000	MSBAM 2013-C9 AAB 2.657 13-46 15/05M	USD	152 209.64	0.23
500 000	VZOT 2016-1A A 1.42 16-21 20/01M	USD	497 589.70	0.76
184 954	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	188 095.57	0.29
325 000	WFNMT 2010-A A 2.03 16-25 15/04M	USD	321 808.46	0.49

Currency <i>Wahrung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Falligkeits- datum</i>	Currency <i>Wahrung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i> USD	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(93 411.65)	(0.14)
CHF	11 360 819.90	Caceis Bank	16/10/2017	USD	11 818 429.49	(66 644.03)	(0.11)
EUR	3 358 275.13	Caceis Bank	16/10/2017	USD	4 008 605.11	(35 681.67)	(0.05)
USD	683 629.27	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	574 163.20	4 376.99	0.01
GBP	240 733.91	Caceis Bank	16/10/2017	USD	318 823.18	4 297.14	0.01
USD	82 944.02	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	79 952.48	239.92	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 97 216 695.15)		97 333 517.62
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 162 993.59
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		412 975.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 410 694.25
		100 320 181.44
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 124 000.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		182 762.46
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	65 120.81
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		25 865.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		134 480.96
		1 532 229.23
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		98 787 952.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/11/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 15/11/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	3 699 588.82
Bank interest/Bankzinsen		21 691.31
		3 721 280.13
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	584 403.75
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	13 828.70
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		987.28
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	242 264.41
		841 484.14
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		2 879 795.99
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(58 400.48)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		48 762.70
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		999 430.63
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		3 869 588.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		116 822.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(134 480.96)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		3 851 930.35
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		94 936 021.86
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		98 787 952.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/11/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 15/11/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 15/11/2016/ Anzahl ausstehender Aktien 15/11/2016	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Columbia US Short Duration High Yield USD - P Class A/Klasse A	0.0000	264 334.2850	(18 374.0930)	245 960.1920
Columbia US Short Duration High Yield CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	165 293.4620	0.0000	165 293.4620
Columbia US Short Duration High Yield EUR - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	14 129.0000	0.0000	14 129.0000
Columbia US Short Duration High Yield USD - I Class A/Klasse A	0.0000	764 420.4080	(194 941.1820)	569 479.2260
Columbia US Short Duration High Yield USD - M Class A/Klasse A	0.0000	6 015 668.2010	(1 398 923.0000)	4 616 745.2010
Class D/Klasse D	0.0000	578 152.3060	(37 536.0000)	540 616.3060
Columbia US Short Duration High Yield CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	527 026.2820	(67 700.0000)	459 326.2820
Columbia US Short Duration High Yield EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	819 822.0000	(243 000.0000)	576 822.0000
Columbia US Short Duration High Yield GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	39 800.0000	0.0000	39 800.0000
Columbia US Short Duration High Yield USD - N Class A/Klasse A	0.0000	1 324 512.8350	(110 000.0000)	1 214 512.8350
Class D/Klasse D	0.0000	265 000.0000	0.0000	265 000.0000
Columbia US Short Duration High Yield CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	277 000.0000	0.0000	277 000.0000
Class D/Klasse D	0.0000	310 000.0000	0.0000	310 000.0000
Columbia US Short Duration High Yield EUR - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	106 509.0000	0.0000	106 509.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Columbia US Short Duration High Yield USD - P	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 535 299.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3078
Columbia US Short Duration High Yield CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 671 138.69
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1101

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Columbia US Short Duration High Yield EUR - P Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	143 470.88
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1544
Columbia US Short Duration High Yield USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	5 908 631.59
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3755
Columbia US Short Duration High Yield USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	47 762 479.74
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3455
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	5 592 939.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3455
Columbia US Short Duration High Yield CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 659 900.98
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1451
Columbia US Short Duration High Yield EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	5 875 276.42
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1856

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Columbia US Short Duration High Yield GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	407 917.12
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2492
Columbia US Short Duration High Yield USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	12 590 121.10
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3664
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	2 747 094.87
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3664
Columbia US Short Duration High Yield CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 813 723.55
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1578
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	3 148 930.90
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1578
Columbia US Short Duration High Yield EUR - N Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 085 157.16
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1884

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			97 333 517.62	98.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			92 854 849.02	94.00
BONDS/OBLIGATIONEN			91 414 948.27	92.54
BERMUDA/BERMUDAS			1 293 667.02	1.31
225 000	AIRCASTLE 5.125 14-21 15/03S	USD	240 417.00	0.24
255 000	AIRCASTLE 5.50 15-22 15/02S	USD	279 599.85	0.28
717 000	AIRCASTLE 6.25 12-19 01/12S	USD	773 650.17	0.79
CANADA/KANADA			1 475 606.81	1.49
144 000	COGECO CABLE 144A 4.875 13-20 01/05S	USD	148 766.40	0.15
107 000	VALEANT PHARMA 144A 6.00 17-22 15/03S	USD	113 080.81	0.11
260 000	VIDEOTRON LTD 5.00 12-22 15/07S	USD	280 789.60	0.28
908 000	1011778 BC / NEW R 4.625 15-22 15/01S	USD	932 970.00	0.95
FINLAND/FINNLAND			437 187.11	0.44
433 000	NOKIA 3.375 17-22 12/06S	USD	437 187.11	0.44
FRANCE/FRANKREICH			888 836.50	0.90
850 000	SFR GROUP SA 144A 6.00 14-22 15/05S	USD	888 836.50	0.90
GERMANY/DEUTSCHLAND			2 018 514.65	2.04
1 450 000	IHO VERWALTUNGS 4.125 16-21 15/09S	USD	1 482 291.50	1.50
517 500	UNITYMEDIA HESSEN 144A 5.50 12-23 15/01S	USD	536 223.15	0.54
IRELAND/IRLAND			1 070 055.90	1.08
170 000	AERCAP IRELAND CAP 3.75 15-19 15/05S	USD	174 122.50	0.18
449 000	AERCAP IRELAND CAP 4.25 15-20 01/07S	USD	470 417.30	0.47
415 000	AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-22 26/05S	USD	425 516.10	0.43
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			148 785.95	0.15
145 000	ARCELORMITTAL 6.125 08-18 01/06S	USD	148 785.95	0.15
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			1 187 224.75	1.20
525 000	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 15-20 15/04S	USD	547 281.00	0.55
634 000	NXP BV 144A 3.75 13-18 01/06S	USD	639 943.75	0.65
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			2 736 640.84	2.78
396 000	ANGLO AMERICAN CAPITA 9.38 09-19 08/04S	USD	438 019.56	0.44
426 000	INTER GAME TECH 144A 5.625 15-20 15/02S	USD	450 495.00	0.47
380 000	INTL GAME TECH 144A 6.25 15-22 15/02S	USD	420 964.00	0.43
294 000	JAG LAND ROV 144A 4.125 13-18 15/12S	USD	300 032.88	0.30
180 000	JAGUAR LAND ROVER 144A3.50 15-20 15/03S	USD	182 187.00	0.18
175 000	JAGUAR LAND 144A 4.25 14-19 15/11S	USD	180 171.25	0.18
715 000	VIRGIN MEDIA SECUR 5.25 11-21 15/01S	USD	764 771.15	0.78
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			80 158 428.74	81.15
325 000	ACADIA HEALTHCARE 5.125 14-22 01/07S	USD	337 187.50	0.34
297 000	ADT CORP 5.25 14-20 15/03S	USD	314 202.24	0.32
335 000	ADT CORP 6.25 14-21 15/10S	USD	372 865.05	0.38
432 000	ALLEGION 5.75 14-17 03/10S	USD	445 230.00	0.45
1 500 000	ALLY FINANCIAL 3.60 15-18 21/05S	USD	1 512 045.00	1.52
390 000	ALLY FINANCIAL 4.125 15-20 30/03S	USD	402 269.40	0.41
285 000	ALLY FINANCIAL 4.25 16-21 15/04S	USD	295 676.10	0.30
195 000	AMERICAN AIRLINE 4.625 15-20 01/03S	USD	201 079.13	0.20
401 000	APX GROUP INC 6.375 13-19 01/12S	USD	411 025.00	0.42
450 000	APX GROUP INC 7.875 16-22 01/12S	USD	490 140.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
240 000	ARCONIC 5.40 11-21 15/04S	USD	257 244.00	0.26
300 000	ARCONIC 6.15 10-20 15/08S	USD	329 049.00	0.33
1 175 000	ARDAGH PACKAGING 144A 4.25 17-22 15/09S	USD	1 212 365.00	1.23
510 000	ASHLAND INC 4.75 13-22 15/08S	USD	539 891.10	0.55
714 000	BALL 4.75 15-20 15/12S	USD	751 520.70	0.76
295 000	BALL 5.00 12-22 15/03S	USD	319 912.75	0.32
530 000	BERRY PLASTICS COR 5.50 14-22 15/05S	USD	553 733.40	0.56
687 000	BG FOODS INC 4.625 13-21 01/06S	USD	701 413.26	0.71
300 000	CALATLANTIC GROUP 6.25 13-21 15/12S	USD	332 061.00	0.34
828 000	CBS OUT AM CAP 5.25 15-22 15/02S	USD	858 520.08	0.87
290 000	CCO HOLDINGS 5.125 12-23 15/02S	USD	299 906.40	0.30
1 037 000	CCO HOLDINGS 5.25 14-21 15/03S	USD	1 069 136.63	1.08
699 000	CENTENE 5.625 16-21 15/02S	USD	726 624.48	0.74
270 000	CENTENE CORP 4.75 14-22 15/05S	USD	282 449.70	0.29
1 135 000	CENTURLINK 5.625 13-20 01/04S	USD	1 185 575.60	1.20
407 000	CEQUEL COMM 6.375 12-20 15/09S	USD	415 717.94	0.42
205 000	CEQUEL COMM 144A 5.125 13-21 15/12S	USD	209 331.65	0.21
409 000	CF INDUSTRIES 6.875 10-18 01/05S	USD	420 132.98	0.43
165 000	CF INDUSTRIES 7.125 10-20 01/05S	USD	183 296.85	0.19
145 000	CHOICE HOTEL INTL INC 5.75 12-22 01/07S	USD	161 712.70	0.16
552 000	CHOICE HOTELS INTL 5.70 10-20 28/08S	USD	598 815.12	0.61
888 000	CIT GROUP INC 3.875 14-19 19/02S	USD	907 855.68	0.92
680 000	CIT GROUP INC 5.375 12-20 15/05S	USD	729 762.40	0.74
162 000	CLEAN HARBORS 5.25 12-20 01/08S	USD	164 705.40	0.17
640 000	CNH IND CAP LLC SUB 3.375 15-19 15/07S	USD	651 123.20	0.66
450 000	CNH INDUSTRIAL CAP 4.375 17-22 05/04S	USD	473 877.00	0.48
415 000	CORRECTION CORP OF AM 4.125 13-20 01/04S	USD	426 968.60	0.43
570 000	CSC HOLDINGS 6.75 11-21 15/11S	USD	630 933.00	0.64
1 369 000	CSC HOLDINGS 8.625 09-19 15/02S	USD	1 484 187.66	1.50
595 000	DAVITA 5.75 12-22 15/08S	USD	612 368.05	0.62
1 359 000	DELL 5.65 08-18 15/04S	USD	1 384 984.08	1.40
435 000	DISH DBS CORP 5.875 12-22 15/07S	USD	463 105.35	0.47
1 164 000	DISH DBS CORPORATION 5.125 13-20 01/05S	USD	1 222 432.80	1.24
420 000	DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S	USD	461 882.40	0.47
138 000	DISH DBS CORPORATION 7.875 09-19 01/09S	USD	150 827.10	0.15
726 000	DOLLAR TREE INC 5.25 16-20 01/03S	USD	745 783.50	0.75
460 000	EMC CORP 2.65 13-20 01/06S	USD	454 963.00	0.46
340 000	ENERGIZER HLDGS 4.70 12-21 19/05S	USD	363 303.60	0.37
852 000	ENERGY TRANSFER 7.50 10-20 15/10S	USD	961 073.04	0.97
240 000	ENTEGRIS 144A 6.00 14-22 01/04S	USD	252 000.00	0.26
442 000	ENVISION HEALTHCARE 5.625 15-22 15/07S	USD	461 461.26	0.47
660 000	EQUINIX INC 5.375 14-22 01/01S	USD	693 277.20	0.70
456 000	FREEPORT MCMORAN 2.375 13-18 15/03S	USD	456 606.48	0.46
150 000	FREEPORT MCMORAN 3.10 13-20 15/03S	USD	150 151.50	0.15
310 000	FREEPORT-MCMORAN 6.50 17-20 15/11S	USD	317 601.20	0.32
230 000	FRESENIUS MED CARE II 5.875 12-22 31/01S	USD	257 880.60	0.26
1 095 000	FRESENIUS MEDICAL 5.625 12-19 31/07S	USD	1 162 386.30	1.18
135 000	FRESENIUS MEDICAL 5.75 11-21 15/02S	USD	148 208.40	0.15
282 000	FRONTIER COMMUNICATION 8.125 09-18 01/10S	USD	285 770.34	0.29
245 000	GANNETT CO 5.125 13-19 15/10S	USD	248 844.05	0.25
290 000	GATES GLOBAL 144A 6.00 14-22 15/07S	USD	298 700.00	0.30
300 000	GENERAL MOTORS 2.40 15-18 10/04S	USD	300 888.00	0.30
305 000	GLP CAP FIN II 4.375 14-18 01/11S	USD	310 828.55	0.31
752 000	GLP CAP FIN II 4.875 14-20 01/11S	USD	795 052.00	0.80
215 000	GLP CAP/FING II 4.375 16-21 15/04S	USD	224 444.95	0.23
245 000	GRAPHIC PACKAGING 4.75 13-21 15/04S	USD	259 459.90	0.26
408 000	GREIF INC 7.75 09-19 01/08S	USD	449 183.52	0.45
480 000	GROUP 1 AUTO 5.00 15-22 01/06S	USD	497 956.80	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
140 000	HCA 5.875 12-22 15/03S	USD	155 346.80	0.16
594 000	HCA INC 3.75 14-19 15/03S	USD	606 378.96	0.61
1 110 000	HCA INC 6.50 11-20 15/02S	USD	1 209 211.80	1.22
523 000	HEARTLAND INDUS PTNR 6.25 13-21 01/06S	USD	539 997.50	0.55
660 000	HOLOGIC 144A 5.25 15-22 15/07S	USD	695 475.00	0.70
276 000	HUGHES SAT SYS CORP 6.50 12-19 15/06S	USD	294 500.28	0.30
595 000	HUNTSMAN INTL 4.875 12-20 15/11S	USD	627 439.40	0.64
320 000	IPALCO ENTERPRISES 3.45 15-20 15/07S	USD	324 643.20	0.33
150 000	IRON MOUNTAIN 4.375 16-21 01/06S	USD	155 812.50	0.16
750 000	ISTAR INC 4.625 17-20 15/09S	USD	765 427.50	0.77
440 000	KB HOME 7.00 13-21 15/12S	USD	495 026.40	0.50
294 000	LAMAR MEDIA CORP 5.875 12-22 01/02S	USD	303 416.82	0.31
977 000	LENNAR CORP 4.50 14-19 15/06S	USD	1 008 498.48	1.02
904 000	LENNAR CORP 4.125 17-22 15/01S	USD	937 683.04	0.95
75 000	LEVEL 3 COMMUNICATIONS 5.75 14-22 01/12S	USD	77 487.00	0.08
638 000	LEVEL 3 FIN 6.125 14-21 15/01S	USD	652 839.88	0.66
620 000	LEVEL 3 FINANCING 5.375 14-22 15/08S	USD	638 228.00	0.65
205 000	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	225 506.15	0.23
145 000	LIMITED BRANDS 7.00 10-20 01/05S	USD	159 900.20	0.16
195 000	LIMITED BRANDS 8.50 09-19 15/06S	USD	214 552.65	0.22
310 000	LIVE NATION ENT 144A 5.375 14-22 15/06S	USD	322 400.00	0.33
294 000	MASCO CORP 3.50 16-21 01/04S	USD	302 099.70	0.31
465 000	MATCH GROUP INC 6.75 16-22 15/12S	USD	482 437.50	0.49
280 000	MERITAGE HOME 7.00 12-22 01/04S	USD	319 712.40	0.32
390 000	MERITAGE HOME 7.15 10-20 15/04S	USD	430 950.00	0.44
294 000	MERITAGE HOMES COR 4.50 13-18 01/03S	USD	296 891.49	0.30
288 000	MGM RESORT 5.25 13-20 31/03S	USD	304 502.40	0.31
445 000	MGM RESORT 6.625 12-21 15/12S	USD	502 209.20	0.51
260 000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	USD	287 323.40	0.29
810 000	MGM RESORTS INTL 8.625 12-19 01/02S	USD	875 780.10	0.89
1 022 000	NAVIENT CORP 8.00 10-20 25/03S	USD	1 129 218.02	1.14
380 000	NAVIENT CORP 5.00 14-20 26/10S	USD	391 726.80	0.40
145 000	NAVIENT CORP 6.625 16-21 26/07S	USD	155 821.35	0.16
114 000	NETFLIX 5.375 14-21 01/02S	USD	123 182.70	0.12
170 000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	USD	185 289.80	0.19
370 000	NIELSEN FIN -144A- 5.00 14-22 15/04S	USD	384 622.40	0.39
732 000	NIELSEN FINANCE 4.50 13-20 01/10S	USD	742 057.68	0.75
625 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.80 10-20 01/09S	USD	650 281.25	0.66
275 000	ONEMAIN FIN HOLDIN 6.75 14-19 15/12S	USD	286 687.50	0.29
315 000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	USD	334 041.75	0.34
490 000	PENSKE AUTO GROUP 5.75 13-22 01/10S	USD	506 351.30	0.51
694 000	PENSKE AUTOMOTIVE 3.75 17-20 15/08S	USD	709 656.64	0.72
494 000	PINNACLE FOODS FIN 4.875 14-21 01/05S	USD	504 660.52	0.51
560 000	PLATFORM SPECIALTY 10.375 15-21 01/05S	USD	612 500.00	0.62
550 000	POST HOLDINGS 144A 6.00 14-22 15/12S	USD	578 875.00	0.59
568 000	PRESTIGE BRANDS INC 5.375 13-21 15/12S	USD	586 460.00	0.59
335 000	PULTEGROUP INC 4.25 16-21 01/03S	USD	349 418.40	0.35
470 000	QTS LP/FINANCE 5.875 15-22 01/08S	USD	491 150.00	0.50
245 000	REALOGY GR 144A 5.25 14-21 01/12S	USD	256 637.50	0.26
625 000	REALOGY 144A 4.50 14-19 15/04S	USD	648 437.50	0.66
100 000	REYNOLDS GROUP 5.75 12-20 15/10S	USD	101 786.00	0.10
575 000	RHP 5.00 13-21 15/04S	USD	587 420.00	0.59
198 000	SABINE PASS 5.625 14-21 01/02S	USD	214 632.00	0.22
1 124 000	SBA COMMUNICATIONS 4.000 17-22 01/10S	USD	1 129 620.00	1.14
1 275 000	SBA COMMUNICATIONS 4.875 15-22 15/07S	USD	1 321 754.25	1.34
560 000	SCIENTIFIC GAMES 7.00 14-22 01/01S	USD	594 003.20	0.60
409 000	SEALED AIR 144A 6.50 12-20 01/12S	USD	455 290.62	0.46
738 000	SERVICE CORP INTL 4.50 12-20 15/11S	USD	737 933.58	0.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
330 000	SILGAN HDG INC 5.00 12-20 01/04S	USD	336 187.50	0.34
222 000	SLM CORP 8.45 08-18 15/06S	USD	231 712.50	0.23
603 000	SPRINGLEAF FIN -J- 6.90 07-17 15/12S	USD	607 540.59	0.61
254 000	SPRINGLEAF FINANCE 6.125 17-22 15/05S	USD	269 621.00	0.27
845 000	SPRINT NEXTEL 7.00 12-20 01/03S	USD	924 801.80	0.94
466 000	SPRINT NEXTEL 9.00 11-18 15/11S	USD	500 059.94	0.51
938 000	STANDARD INDUSTRIES 5.125 16-21 15/02S	USD	968 485.00	0.98
558 000	STANDARD PACIFIC 8.375 10-18 15/05S	USD	579 538.80	0.59
192 000	SYNOVUS FINANCIAL 7.875 12-19 15/02S	USD	206 655.36	0.21
235 000	T MOBILE US 6.00 14-23 01/03S	USD	247 899.15	0.25
320 000	T MOBILE USA 6.125 13-22 15/01S	USD	333 606.40	0.34
1 315 000	TARGA RESOURCES PA 4.125 14-19 15/11S	USD	1 328 439.30	1.34
364 000	TAYLOR MOR COM 144 5.25 13-21 15/04S	USD	373 100.00	0.38
540 000	TENET HEALTHCARE 4.50 13-21 01/04S	USD	551 372.40	0.56
95 000	TENET HEALTHCARE 4.75 13-20 01/06S	USD	98 263.25	0.10
260 000	TENET HEALTHCARE 144A 7.50 16-22 01/01S	USD	275 964.00	0.28
288 000	TESORO 6.125 13-21 15/10S	USD	297 731.52	0.30
811 000	TESORO LOGISTICS L 5.50 16-19 15/10S	USD	855 605.00	0.87
871 000	T-MOBILE USA INC 4.00 17-22 15/04S	USD	902 660.85	0.91
100 000	TOLL BROS FINANCE 5.875 12-22 15/02S	USD	110 809.00	0.11
608 000	TOLL BROS FINANCE COR 4.00 13-18 31/12S	USD	620 287.68	0.63
847 000	TRANSDIGM INC 5.50 13-20 15/10S	USD	861 377.82	0.87
294 000	TRI POINTE GROUP / 4.375 15-19 15/06S	USD	302 655.36	0.31
380 000	TRI POINTE GROUP I 4.875 16-21 01/07S	USD	398 525.00	0.40
704 000	UNIVERSAL HEALTH SVCS 3.75 14-19 01/08S	USD	721 160.00	0.73
319 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 14-21 15/12S	USD	329 846.00	0.33
545 000	WILLIAMS COMPANY 7.875 01-21 01/09S	USD	638 696.40	0.65
462 000	WR GRACE 144A 5.125 14-21 01/10S	USD	503 908.02	0.51
282 000	YUM BRANDS 5.30 09-19 15/09S	USD	297 405.66	0.30
438 000	ZF NA CAPITAL 144A 4.00 15-20 29/04S	USD	452 353.26	0.46
FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL			1 439 900.75	1.46
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			223 685.75	0.23
205 000	ARCELORMITTAL SA FL.R 10-20 05/08S	USD	223 685.75	0.23
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			1 216 215.00	1.23
1 188 000	REYNOLDS GRP ISS/R 4.38 16-21 15/07Q	USD	1 216 215.00	1.23
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			4 478 668.60	4.53
BONDS/OBLIGATIONEN			4 478 668.60	4.53
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			577 700.00	0.58
545 000	CONSTELLIUM 7.875 16-21 01/04S	USD	577 700.00	0.58
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			795 646.00	0.81
775 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.75 17-22 10/04S	USD	795 646.00	0.81
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			3 105 322.60	3.14
350 000	ABC SUPPLY CO INC 5.625 13-21 15/04S	USD	360 062.50	0.36
715 000	NGPL PIPE 4.375 17-22 15/08S	USD	741 569.40	0.75
685 000	PQ CORP 6.75 16-22 15/11S	USD	743 225.00	0.75
1 235 000	SIRIUS XM HOLDINGS 3.875 17-22 01/08S	USD	1 260 465.70	1.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(134 480.96)	(0.14)
CHF	12 257 209.44	Caceis Bank	16/10/2017	USD	12 751 252.32	(72 229.42)	(0.07)
USD	493 404.97	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	411 694.40	6 355.92	0.01
GBP	404 037.77	Caceis Bank	16/10/2017	USD	535 099.54	7 212.15	0.01
EUR	7 485 316.08	Caceis Bank	16/10/2017	USD	8 931 135.67	(75 819.61)	(0.09)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

DPAM European Real Estate

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 82 793 805.18)		86 707 861.92
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		5 255 179.36
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		803 392.68
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		404 642.93
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		7 691.25
		93 178 768.14
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		931.47
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 049 013.18
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		203 502.61
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	72 861.44
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		24 357.42
		1 350 666.12
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		91 828 102.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/11/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 15/11/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 209 378.54
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	346 499.14
Bank interest/Bankzinsen		176.10
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	8 877.85
		1 564 931.63
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	491 633.01
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	7 714.05
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		13 647.02
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	167 060.42
		680 054.50
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		884 877.13
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		55 977.55
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(208 365.57)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(17 215.39)
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		715 273.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		3 914 056.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		7 691.25
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		4 637 021.71
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		87 191 080.31
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		91 828 102.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/11/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 15/11/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 15/11/2016/ Anzahl ausstehender Aktien 15/11/2016	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
DPAM European Real Estate USD - P Hedged Class D/Klasse D	0.0000	17 674.5900	0.0000	17 674.5900
DPAM European Real Estate EUR - P Class A/Klasse A	0.0000	274 566.1490	(21 551.9140)	253 014.2350
DPAM European Real Estate EUR - I Class D/Klasse D	0.0000	882 493.0830	(52 279.9660)	830 213.1170
DPAM European Real Estate CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	821 011.6710	(135 080.0000)	685 931.6710
DPAM European Real Estate CHF - M Hedged Class D/Klasse D	0.0000	5 700.0000	0.0000	5 700.0000
DPAM European Real Estate EUR - M Class A/Klasse A	0.0000	3 430 054.5370	(146 737.7040)	3 283 316.8330
DPAM European Real Estate EUR - M Class D/Klasse D	0.0000	2 321 206.9410	(111 240.0000)	2 209 966.9410
DPAM European Real Estate GBP - M Hedged Class D/Klasse D	0.0000	178 040.0000	(4 530.0000)	173 510.0000
DPAM European Real Estate EUR - N Class A/Klasse A	0.0000	895 748.2780	(20 863.0000)	874 885.2780

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
DPAM European Real Estate USD - P Hedged	USD
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	199 373.92
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.2803
DPAM European Real Estate EUR - P	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 794 507.58
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0449
DPAM European Real Estate EUR - I	EUR
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	9 295 920.98
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1970

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
DPAM European Real Estate CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	7 573 579.13
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0413
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	62 935.51
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0413
DPAM European Real Estate EUR - M	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	36 412 259.26
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0901
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	24 508 771.29
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0901
DPAM European Real Estate GBP - M Hedged	GBP
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 923 627.20
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.0865
DPAM European Real Estate EUR - N	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	9 788 758.89
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	11.1886

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			86 707 861.92	94.42
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			81 737 016.92	89.01
EQUITIES/AKTIEN			55 274 149.88	60.19
AUSTRIA/ÖSTERREICH			2 482 818.00	2.70
49 575	BUWOG AG	EUR	1 257 222.00	1.37
33 000	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	801 900.00	0.87
194 000	IMMOFINANZ	EUR	423 696.00	0.46
BELGIUM/BELGIEN			1 412 889.80	1.54
2 592	COFINIMMO SA	EUR	281 620.80	0.31
13 000	CP INVEST	EUR	262 665.00	0.29
5 000	INTERVEST OFFICES	EUR	111 000.00	0.12
6 400	RETAIL ESTATES	EUR	471 104.00	0.51
3 000	WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	EUR	286 500.00	0.31
FRANCE/FRANKREICH			14 472 383.52	15.76
3 581	ALTAREA	EUR	705 636.05	0.77
20 500	ARGAN	EUR	758 500.00	0.83
48 500	CARMILLA SAS	EUR	1 178 792.50	1.28
11 400	FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	1 001 946.00	1.09
13 589	FREY	EUR	326 951.34	0.36
5 971	GECINA SA REG SHS	EUR	819 221.20	0.89
7 522	ICADE SA	EUR	567 685.34	0.62
90 000	KLEPIERRE SA	EUR	2 988 900.00	3.25
37 000	MERCIALYS SA	EUR	625 300.00	0.68
15 599	PATRIMOINE ET COMMERCE	EUR	372 972.09	0.41
30 000	SCBSM	EUR	214 200.00	0.23
5 000	STE DE LA TOUR EIFFEL SA	EUR	283 750.00	0.31
7 100	TERREIS	EUR	299 549.00	0.33
21 040	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	4 328 980.00	4.71
GERMANY/DEUTSCHLAND			11 885 707.50	12.94
10 250	DEUTSCHE EUROSHP AG REG SHS	EUR	325 232.50	0.35
116 000	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	4 166 720.00	4.54
10 000	EYEMAXX REAL EST	EUR	137 550.00	0.15
24 500	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	2 096 955.00	2.28
17 500	TAG IMMOBILIEN	EUR	248 850.00	0.27
24 000	VIB VERMOEGEN AG	EUR	518 400.00	0.56
122 000	VONOVIA SE	EUR	4 392 000.00	4.79
ITALY/ITALIEN			529 948.00	0.58
722 000	BENI STABILI SPA	EUR	529 948.00	0.58
JERSEY/JERSEY			158 440.00	0.17
40 000	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	EUR	158 440.00	0.17
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			2 136 492.25	2.33
13 000	ADO PROPERTIES	EUR	543 595.00	0.59
133 000	AROUNDTOWN SA	EUR	805 980.00	0.88
44 085	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	786 917.25	0.86
NORWAY/NORWEGEN			587 238.92	0.64
20 700	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	239 760.27	0.26
20 000	OLAV THON EIENDOMSSSELSKAP	NOK	347 478.65	0.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	SPAIN/SPANIEN		4 263 345.00	4.64
37 100	AXIARE PATRIMONIO	EUR	641 459.00	0.70
74 200	HISPANIA ACTIVOS	EUR	1 131 550.00	1.23
104 000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	872 976.00	0.95
138 000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1 617 360.00	1.76
	SWEDEN/SCHWEDEN		3 056 410.17	3.33
79 600	CASTELLUM	SEK	1 054 239.08	1.15
25 000	CATENA	SEK	379 553.34	0.41
28 500	FABEGE AB	SEK	493 237.99	0.54
21 000	FASTIGHETS BALDER -B	SEK	460 935.80	0.50
21 000	FASTIGHETS HUFVUDSTADEN -A- FREE	SEK	302 502.72	0.33
63 000	KUNGSLEDEN	SEK	365 941.24	0.40
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		1 735 520.39	1.89
8 300	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	647 252.70	0.70
14 300	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	1 088 267.69	1.19
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		1 250 661.78	1.36
7 000	EUROCOMMERCIAL	EUR	253 260.00	0.28
11 966	NSI NV	EUR	398 826.78	0.43
15 000	WERELDHAVE NV	EUR	598 575.00	0.65
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		11 302 294.55	12.31
187 000	ASSURA PLC	GBP	133 063.61	0.14
275 000	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	1 878 794.76	2.05
25 500	DERWENT LONDON PLC	GBP	808 568.35	0.88
95 000	GREAT PORT EST REIT REG	GBP	658 741.42	0.72
163 000	HAMMERSON PLC	GBP	993 372.30	1.08
116 000	INTU	GBP	303 444.36	0.33
180 000	LAND SEC R.E.I.T	GBP	1 986 608.41	2.17
192 000	LAND SEC R.E.I.T -B-	GBP	130 738.24	0.14
259 000	LONDON STAMFORD PTY	GBP	488 518.41	0.53
188 320	NEWRIVER REIT PLC	GBP	723 872.03	0.79
200 000	RESIDENTIAL SECURE INCOME PLC	GBP	227 827.27	0.25
47 000	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	232 933.10	0.25
176 000	SEGRO (REIT)	GBP	1 070 600.92	1.17
26 000	SHAFTESBURY	GBP	299 790.05	0.33
309 000	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	499 365.60	0.54
111 000	UNITE GROUP PLC	GBP	866 055.72	0.94
	BONDS/OBLIGATIONEN		23 515 531.00	25.61
	BELGIUM/BELGIEN		155 573.00	0.17
50 000	CODIC INTL SA 7.25 13-18 17/12A	EUR	50 262.00	0.05
100 000	WDP 3.375 14-21 13/06A	EUR	105 311.00	0.12
	FRANCE/FRANKREICH		6 178 383.00	6.72
700 000	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	701 687.00	0.76
60 000	ARGAN 5.50 13-18 21/11A	EUR	62 400.00	0.07
600 000	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	EUR	610 875.00	0.67
300 000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	320 205.00	0.35
600 000	GECINA 2.00 15-24 17/06A	EUR	643 110.00	0.70
900 000	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	957 420.00	1.04
600 000	KLEPIERRE 1.375 17-27 16/02A	EUR	610 476.00	0.66
1 000 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	1 039 090.00	1.13
600 000	PRIAMS 5.75 16-21 07/12A	EUR	618 000.00	0.67
600 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-28 22/02A	EUR	615 120.00	0.67

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	GERMANY/DEUTSCHLAND		3 178 043.00	3.46
250 000	ADLER REAL ESTATE 4.75 15-20 08/04S	EUR	263 750.00	0.29
1 100 000	ALSTRIA 2.25 15-21 24/03A	EUR	1 167 430.00	1.27
800 000	DEUTSCHE WOHNEN 1.375 15-20 24/07A	EUR	829 088.00	0.90
900 000	LEG IMMOBILIEN AG 1.25 17-24 23/01A	EUR	917 775.00	1.00
	GUERNSEY/GUERNSEY		1 022 560.00	1.11
1 000 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1 022 560.00	1.11
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		3 293 844.00	3.59
600 000	ADO PROPERTIES 1.50 17-24 26/07A	EUR	601 560.00	0.66
800 000	GELF BOND ISSUER I 0.875 16-22 18/10A	EUR	802 688.00	0.87
200 000	GRAND CITY PRO 1.50 15-25 17/04S	EUR	203 110.00	0.22
700 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	691 656.00	0.75
1 000 000	SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A	EUR	994 830.00	1.09
	SPAIN/SPANIEN		2 907 809.00	3.17
500 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.863 15-19 05/06	EUR	515 660.00	0.56
400 000	INMOBILIARIA COLONIA 2.728 15-23 05/06A	EUR	435 132.00	0.47
500 000	MERLIN PROP 1.75 17-25 26/05A	EUR	505 665.00	0.55
300 000	MERLIN PROP SOCIMI 2.225 16-23 25/04A	EUR	317 739.00	0.35
600 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	599 298.00	0.66
500 000	METROVASECA EMTN FL.R 16-22 23/05A	EUR	534 315.00	0.58
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		4 311 607.00	4.70
500 000	AROUNDTOWN PROP 1.50 16-22 03/05A	EUR	512 375.00	0.56
200 000	ATF NETHERLANDS BV 2.125 16-23 13/03A	EUR	208 290.00	0.23
500 000	ATF NETHERLANDS B.V. 1.875 17-26 19/01A	EUR	499 035.00	0.54
600 000	CITYCON TREASURY BV 2.375 15-22 16/09A	EUR	646 554.00	0.70
800 000	NE PROPERTY COOP 3.75 15-21 26/02A	EUR	874 040.00	0.96
600 000	VONOVIA FINANCE 1.25 16-24 06/12A	EUR	608 820.00	0.66
700 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	759 633.00	0.83
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	202 860.00	0.22
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		2 467 712.00	2.69
1 600 000	ANNINGTON FDG 1.65 17-24 12/07A	EUR	1 621 424.00	1.77
800 000	HAMMERSON PLC 2.00 14 22 01/07A	EUR	846 288.00	0.92
	CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN		1 244 454.04	1.36
	FRANCE/FRANKREICH		1 244 454.04	1.36
51 000	BOIS SCIERIES MANCHE 2.50 17-23 15/05S	EUR	423 376.50	0.46
63 974	CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	EUR	253 275.34	0.28
24 871	FREY 6.00 12-22 15/11A	EUR	567 802.20	0.62
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL		1 702 882.00	1.85
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		643 290.00	0.70
600 000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	643 290.00	0.70
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		1 059 592.00	1.15
600 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	623 472.00	0.68
400 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	436 120.00	0.47
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		4 595 691.00	5.00
	BONDS/OBLIGATIONEN		4 595 691.00	5.00
	FRANCE/FRANKREICH		1 898 975.00	2.06
400 000	GECINA 1.375 17-27 30/06A	EUR	399 112.00	0.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>				
600 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	592 440.00	0.64				
500 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 0.875 16-25 21/02	EUR	502 715.00	0.55				
400 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 1.50 17-29 29/05A	EUR	404 708.00	0.44				
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		1 603 374.00	1.75				
700 000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	703 374.00	0.77				
900 000	FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A	EUR	900 000.00	0.98				
	SPAIN/SPANIEN		1 093 342.00	1.19				
700 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	EUR	693 518.00	0.75				
400 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	399 824.00	0.44				
	Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien		375 154.00	0.41				
	UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN		375 154.00	0.41				
	BELGIUM/BELGIEN		375 154.00	0.41				
4 700	AEDIFICA	EUR	375 154.00	0.41				
Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>	
						7 691.25	0.01	
	Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften							
GBP	1 919 500.47	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	2 129 772.95	48 043.91	0.05	
USD	198 752.93	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	166 518.31	1 485.74	0.00	
CHF	7 634 312.53	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	6 655 938.98	19 351.39	0.02	
EUR	531 349.63	Caceis Bank	19/12/2017	NOK	5 000 000.02	1 378.53	0.00	
EUR	3 044 267.85	Caceis Bank	19/12/2017	SEK	28 999 999.97	38 200.44	0.04	
EUR	1 569 174.44	Caceis Bank	19/12/2017	CHF	1 800 000.00	(5 912.62)	(0.01)	
EUR	10 779 261.95	Caceis Bank	19/12/2017	GBP	9 600 000.00	(94 856.14)	(0.09)	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

H2O High Conviction Bonds

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 86 856 956.97)		91 491 898.72
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR (83 776.50))		61 324.43
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		19 162 952.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 814 545.13
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>		1 636 010.53
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		652 909.30
		114 819 640.67
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		107 423.34
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	73 712.72
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 071 102.68
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		11 978.53
		3 264 217.27
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		111 555 423.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 30/11/2016 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 30/11/2016 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	2 557 282.31
Bank interest/Bankzinsen		58 583.46
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	158 670.18
		2 774 535.95
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	618 671.53
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	13 285.06
Incentive and performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	3 527 929.23
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		32 399.99
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	263 129.78
		4 455 415.59
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(1 680 879.64)
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		54 246.76
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		681 929.98
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		2 926 521.89
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(4 113 454.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(2 896 519.70)
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(5 028 155.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		4 634 941.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		145 100.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		1 636 010.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		652 909.30
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		2 040 807.01
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		109 514 616.39
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		111 555 423.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 30/11/2016 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 30/11/2016 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 30/11/2016/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/11/2016</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
H2O High Conviction Bonds USD - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	67 298.2080	0.0000	67 298.2080
H2O High Conviction Bonds CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	352 500.0000	0.0000	352 500.0000
H2O High Conviction Bonds EUR - P Class A/Klasse A	0.0000	143 964.6040	0.0000	143 964.6040
H2O High Conviction Bonds EUR - I Class A/Klasse A	0.0000	305 000.0000	(100 000.0000)	205 000.0000
H2O High Conviction Bonds USD - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	2 165 529.6330	(240 295.0000)	1 925 234.6330
Class D/Klasse D	0.0000	126 993.0000	(34 818.0000)	92 175.0000
H2O High Conviction Bonds CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	3 380 513.6630	(326 697.0000)	3 053 816.6630
Class D/Klasse D	0.0000	118 290.7100	(3 491.7100)	114 799.0000
H2O High Conviction Bonds EUR - M Class A/Klasse A	0.0000	3 616 450.5870	(319 017.9780)	3 297 432.6090
Class D/Klasse D	0.0000	709 455.0000	(169 100.0000)	540 355.0000
H2O High Conviction Bonds GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	36 100.0000	0.0000	36 100.0000
Class D/Klasse D	0.0000	277 957.0000	(76 763.0000)	201 194.0000
H2O High Conviction Bonds USD - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	462 080.7960	0.0000	462 080.7960
H2O High Conviction Bonds CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	112 000.0000	0.0000	112 000.0000
H2O High Conviction Bonds EUR - N Class A/Klasse A	0.0000	846 155.1260	(163 445.9300)	682 709.1960

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
H2O High Conviction Bonds USD - P Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	715 918.04
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6380
H2O High Conviction Bonds CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	3 722 973.46
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5616

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
H2O High Conviction Bonds EUR - P	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 539 757.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6954
H2O High Conviction Bonds EUR - I	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 178 692.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6278
H2O High Conviction Bonds USD - M Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	20 706 866.74
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7555
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	990 300.86
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7437
H2O High Conviction Bonds CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	32 394 615.11
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6079
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 220 107.95
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6282

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
H2O High Conviction Bonds EUR - M	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	35 078 174.22
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6380
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	5 739 316.79
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6214
H2O High Conviction Bonds GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	386 886.10
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7171
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	2 155 421.20
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7131
H2O High Conviction Bonds USD - N Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 981 365.42
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.7803
H2O High Conviction Bonds CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 187 948.13
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6067
H2O High Conviction Bonds EUR - N	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	7 281 154.96
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6651

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			91 491 898.72	82.01
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			87 143 063.26	78.12
BONDS/OBLIGATIONEN			86 718 885.31	77.74
GREECE/GRIECHENLAND			25 336 858.40	22.71
3 500 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-25 24/02A	EUR	3 170 860.00	2.84
2 000 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-27 24/02A	EUR	1 746 280.00	1.57
7 000 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-28 24/02A	EUR	5 895 960.00	5.29
500 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-29 24/02A	EUR	407 060.00	0.36
2 000 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-41 24/02A	EUR	1 417 040.00	1.27
11 465 000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	11 760 338.40	10.54
1 000 000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-23 24/02A	EUR	939 320.00	0.84
ITALY/ITALIEN			11 358 939.84	10.18
5 000 000	ITALIE ZCP 130718	EUR	5 013 589.84	4.49
5 000 000	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	6 345 350.00	5.69
MEXICO/MEXICO			10 269 060.01	9.21
1 860 000	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	10 269 060.01	9.21
PORTUGAL/PORTUGAL			36 220 894.40	32.47
2 640 000	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	2 816 008.80	2.52
4 400 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	4 839 032.00	4.34
2 700 000	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	3 263 166.00	2.93
15 080 000	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	18 852 262.00	16.90
5 400 000	PORTUGAL REGS 144A 4.125 17-27 14/04A	EUR	6 201 630.00	5.56
230 000	PORTUGUESE OTS 4.75 09-19 14/06A	EUR	248 795.60	0.22
SENEGAL/SENEGAL			181 079.34	0.16
200 000	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	181 079.34	0.16
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			2 340 823.32	2.10
900 000	CS SUISSE AG LONDON 0.50 15-18 29/03A	EUR	903 429.00	0.81
1 000 000	UK TSY 3.25 12-44 22/01S	GBP	1 437 394.32	1.29
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			1 011 230.00	0.91
1 000 000	MORGAN STANLEY 2.25 13-18 12/03S	EUR	1 011 230.00	0.91
FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL			424 177.95	0.38
IRAQ/IRAK			198 265.95	0.18
250 000	IRAQ FL.R 06-28 15/01S	USD	198 265.95	0.18
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			225 912.00	0.20
200 000	COOP RABOBANK UA 6.625 16-49 26/04A	EUR	225 912.00	0.20
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			343 725.00	0.31
FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL			343 725.00	0.31
ITALY/ITALIEN			343 725.00	0.31
300 000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	343 725.00	0.31

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettvermogens</i>
			EUR	
Money market instruments/Geldmarktinstrumente			4 005 110.46	3.59
BONDS/OBLIGATIONEN			4 005 110.46	3.59
	FRANCE/FRANKREICH		4 005 110.46	3.59
4 000 000	BARCLAYS BANK PLC ZCP 190318	EUR	4 005 110.46	3.59
Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert			61 324.43	0.05
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Notierten Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)			48 849.60	0.04
Purchased listed options at market value/Gekaufte notierten Optionen am Marktwert			66 295.89	0.06
152	US LONG BOND FU DEC 149.00 24.11.17 PUT	USD	66 295.89	0.06
Sold listed options at market value/Verkaufte notierten Optionen am Marktwert			(17 446.29)	(0.02)
(132)	US LONG BOND FU DEC 161.00 24.11.17 CALL	USD	(17 446.29)	(0.02)
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /OTC Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)			12 474.83	0.01
Purchased OTC options at market value/Gekaufte OTC Optionen am Marktwert			170 419.80	0.15
6 000 000	EUR(C)/GBP(P)OTC DEC 0.915 15.12.17 CALL	EUR	22 256.40	0.02
320 000	EUR(P)/GBP(C)OTC JAN 0.761 04.01.18 PUT	EUR	2 016.00	0.00
10 000 000	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1.155 15.11.17 PUT	EUR	26 793.00	0.02
20 000 000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1.140 30.10.17 PUT	EUR	8 786.60	0.01
10 000 000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1.155 31.10.17 PUT	EUR	15 661.10	0.01
10 000 000	USD(C)/JPY(P)OTC NOV 113.1 15.11.17 CALL	USD	94 906.70	0.09
Sold OTC options at market value/Verkaufte OTC Optionen am Marktwert			(157 944.97)	(0.14)
(9 000 000)	EUR(C)/GBP(P)OTC DEC 0.965 15.12.17 CALL	EUR	(3 656.88)	0.00
(13 000 000)	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.235 26.02.18 CALL	EUR	(90 883.13)	(0.08)
(20 000 000)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1.215 30.10.17 CALL	EUR	(32 244.00)	(0.03)
(10 000 000)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1.220 31.10.17 CALL	EUR	(12 851.20)	(0.01)
(10 000 000)	USD(P)/JPY(C)OTC NOV 106.0 15.11.17 PUT	USD	(18 309.76)	(0.02)

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens</i>	% of Net Assets <i>% des Nettvermogens</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Termingeschäften						1 636 010.53	1.47
EURO BTP FUTURE -EUX	532	Caceis Bank	31/12/2017	EUR	71 798 720.00	(336 420.00)	(0.30)
EURO BUND FUTURE	258	Caceis Bank	31/12/2017	EUR	41 540 580.00	(18 000.00)	(0.02)
EURO BUXL FUTURE	(83)	Caceis Bank	31/12/2017	EUR	(13 550 580.00)	238 680.00	0.21
EURO SCHATZ FUTURE	(611)	Caceis Bank	31/12/2017	EUR	(68 511 430.00)	22 560.00	0.02
JPN 10 YEARS BOND	2	Caceis Bank	31/12/2017	JPY	2 259 639.07	(14 691.04)	(0.01)
LONG GILT FUTURE-LIF	(39)	Caceis Bank	31/12/2017	GBP	(5 482 971.12)	141 962.21	0.13
US TREASURY BOND	8	Caceis Bank	31/12/2017	USD	1 034 088.99	1 691.76	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	15	Caceis Bank	31/12/2017	USD	2 095 140.42	(36 538.07)	(0.03)
US 10 YEARS NOTE	(146)	Caceis Bank	31/12/2017	USD	(15 475 913.55)	169 209.15	0.15
US 2 YEARS NOTE- CBT	(7)	Caceis Bank	31/12/2017	USD	(1 277 213.57)	3 423.18	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(2 079)	Caceis Bank	31/12/2017	USD	(206 633 818.30)	1 464 133.34	1.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust) vermögens EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						652 909.30	0.59
USD	2 482 508.00	Deutsche Bank	10/10/2017	COP	7 354 802 326.20	(16 519.58)	(0.01)
KRW	1 340 200 003.79	Deutsche Bank	10/10/2017	USD	1 172 733.64	(1 294.42)	0.00
USD	36 020.22	JP Morgan	10/10/2017	CLP	22 710 388.51	417.22	0.00
USD	1 187 648.88	Morgan Stanley	10/10/2017	KRW	1 340 200 003.34	13 899.30	0.01
KRW	1 340 200 001.10	Morgan Stanley	10/10/2017	USD	1 169 765.21	1 214.21	0.00
USD	11 307.94	Morgan Stanley	10/10/2017	IDR	151 205 250.50	66.29	0.00
USD	84 453.39	JP Morgan	10/10/2017	COP	246 589 541.72	479.63	0.00
USD	1 168 745.13	Deutsche Bank	10/10/2017	KRW	1 340 200 000.00	(2 078.20)	0.00
USD	68 686.62	Morgan Stanley	12/10/2017	INR	4 409 406.26	1 125.14	0.00
USD	1 000 000.00	Goldman Sachs	13/10/2017	CLP	621 750 000.00	23 213.03	0.02
USD	164 140.36	Morgan Stanley	13/10/2017	COP	490 000 000.00	(2 103.55)	0.00
CHF	40 264 023.72	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	35 086 126.29	119 931.74	0.11
USD	28 069 891.71	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	23 513 766.63	213 458.21	0.19
EUR	489 978.33	Caceis Bank	16/10/2017	GBP	441 561.00	(11 008.59)	(0.01)
GBP	2 971 571.82	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	3 299 120.11	72 350.38	0.06
EUR	1 653 264.37	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	1 904 011.82	(11 563.65)	(0.01)
EUR	674 823.68	Caceis Bank	16/10/2017	USD	808 863.87	(8 907.61)	(0.01)
USD	18 081 759.17	Deutsche Bank	17/10/2017	TWD	540 590 353.91	225 786.90	0.20
TWD	6 192 000.11	JP Morgan	17/10/2017	USD	206 517.03	(2 083.35)	0.00
USD	10 000 000.00	Morgan Stanley	18/10/2017	TWD	302 695 000.00	20 554.91	0.02
USD	177 701.28	JP Morgan	20/10/2017	TWD	5 317 000.00	2 078.29	0.00
USD	1 805 959.67	Morgan Stanley	20/10/2017	TWD	54 000 000.00	22 128.91	0.02
USD	755 408.40	Morgan Stanley	23/10/2017	CLP	469 999 998.31	17 263.62	0.02
USD	2 005 472.99	Morgan Stanley	24/10/2017	KRW	2 276 999 994.54	13 011.32	0.01
USD	425 032.66	Morgan Stanley	26/10/2017	KRW	473 275 992.07	9 623.01	0.01
USD	830 291.62	Goldman Sachs	27/10/2017	IDR	11 071 938 752.70	7 772.98	0.01
USD	36 199.73	Morgan Stanley	27/10/2017	KRW	40 999 995.20	308.73	0.00
USD	38 081.94	Morgan Stanley	27/10/2017	BRL	120 000.00	225.32	0.00
USD	2 000 000.00	Morgan Stanley	31/10/2017	KRW	2 287 500 000.00	545.77	0.00
USD	2 077 175.46	JP Morgan	07/11/2017	KRW	2 349 326 988.77	19 979.76	0.02
EUR	2 308 493.42	Morgan Stanley	08/11/2017	SEK	22 000 000.00	28 417.24	0.03
USD	98 758 380.00	Goldman Sachs	08/11/2017	EUR	83 000 000.00	379 146.28	0.33
USD	28 471 475.21	Deutsche Bank	08/11/2017	CHF	27 500 000.00	(14 372.28)	(0.01)
USD	187.82	Morgan Stanley	08/11/2017	JPY	21 000.55	0.79	0.00
JPY	2 782 916 456.64	Goldman Sachs	08/11/2017	EUR	20 778 886.35	129 761.50	0.12
GBP	877 790.30	JP Morgan	08/11/2017	EUR	1 000 000.00	(4 582.02)	0.00
EUR	23 731 917.36	JP Morgan	08/11/2017	CHF	27 500 000.00	(319 856.02)	(0.29)
USD	3 940 552.09	JP Morgan	15/11/2017	SGD	5 300 000.00	30 218.11	0.03
USD	10 236 590.00	Morgan Stanley	15/11/2017	NZD	14 000 000.00	105 383.42	0.09
USD	15 904 920.00	Goldman Sachs	15/11/2017	AUD	20 000 000.00	186 020.87	0.17
USD	43 059.05	Morgan Stanley	15/11/2017	RUB	2 499 999.83	(35.74)	0.00
USD	11 051 769.56	Deutsche Bank	15/11/2017	ZAR	147 499 999.99	173 087.80	0.16
NOK	269 999 999.98	Morgan Stanley	15/11/2017	EUR	28 866 276.97	(214 505.10)	(0.19)
USD	40 943.91	Morgan Stanley	15/11/2017	KRW	46 681 786.00	115.01	0.00
USD	25 157 947.27	Goldman Sachs	15/11/2017	CAD	31 000 000.00	307 361.59	0.28
JPY	22 340 624.00	Morgan Stanley	15/11/2017	USD	200 000.00	(957.24)	0.00
MXN	469 999 999.92	Deutsche Bank	15/11/2017	USD	26 288 633.87	(502 312.47)	(0.46)
USD	28 476 723.13	JP Morgan	15/11/2017	CHF	27 500 000.00	(20 484.34)	(0.02)
TRY	11 000 000.01	Morgan Stanley	15/11/2017	USD	3 056 022.45	(1 360.20)	0.00
EUR	23 700 542.35	Deutsche Bank	15/11/2017	CHF	27 499 999.99	(352 948.71)	(0.32)
CHF	579 215.10	Morgan Stanley	15/11/2017	USD	600 000.00	251.94	0.00
ZAR	5 426 528.40	Morgan Stanley	16/11/2017	USD	400 000.00	(804.51)	0.00
EUR	5 000 000.00	Morgan Stanley	16/11/2017	GBP	4 391 417.50	21 180.44	0.02
EUR	800 000.00	Morgan Stanley	16/11/2017	CAD	1 169 199.60	10 830.60	0.01
USD	800 000.00	Morgan Stanley	16/11/2017	CAD	993 137.44	4 788.58	0.00
GBP	4 391 268.50	Morgan Stanley	16/11/2017	EUR	5 000 000.00	(21 349.53)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
MXN	113 404 677.88	Morgan Stanley	16/11/2017	USD	6 200 000.00	(128.94)	0.00
USD	407 446.88	Morgan Stanley	29/11/2017	BRL	1 300 000.02	(383.71)	0.00
USD	1 173 298.31	Deutsche Bank	30/11/2017	KRW	1 340 199 994.60	1 303.27	0.00
USD	69 186.66	Morgan Stanley	15/12/2017	KRW	78 000 002.68	825.26	0.00
USD	3 000 000.00	Morgan Stanley	02/10/2018	TWD	89 700 000.00	(1 578.31)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Aberdeen Emerging Market All Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 309 819 172.62)		315 844 259.54
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		9 098 238.44
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		335 164.33
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		7 179 473.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		247 442.95
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		335.69
		332 704 914.15
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		2 222 921.15
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		2 997 244.34
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	319 207.32
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		93 864.91
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		69 279.96
		5 702 517.68
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		327 002 396.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 19/06/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 19/06/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 758 082.20
Bank interest/Bankzinsen		38 123.85
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	6.45
		1 796 212.50
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	936 249.70
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 211.25
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		6.53
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	276 119.24
		1 213 586.72
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		582 625.78
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		148 904.73
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		323 579.85
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		216 152.26
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		1 271 262.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		6 025 086.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(69 279.96)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		7 227 069.58
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		319 775 326.89
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		327 002 396.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 19/06/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 19/06/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 19/06/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 19/06/2017	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - P Class A/Klasse A	0.0000	122 431.5590	0.0000	122 431.5590
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	15 000.0000	0.0000	15 000.0000
Aberdeen Emerging Market All Cap EUR - P hedged Class A/Klasse A	0.0000	19 657.9990	0.0000	19 657.9990
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - I Class A/Klasse A	0.0000	999 627.6380	(411 439.8280)	588 187.8100
Class D/Klasse D	0.0000	720 000.0000	0.0000	720 000.0000
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	2 300.0000	0.0000	2 300.0000
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - M Class A/Klasse A	0.0000	18 891 851.5440	(482 696.5570)	18 409 154.9870
Class D/Klasse D	0.0000	3 705 295.5320	(103 366.0000)	3 601 929.5320
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	516 121.0000	(2 300.0000)	513 821.0000
Aberdeen Emerging Market All Cap EUR - M hedged Class A/Klasse A	0.0000	358 648.7240	0.0000	358 648.7240
Class D/Klasse D	0.0000	24 812.0000	0.0000	24 812.0000
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - N Class A/Klasse A	0.0000	7 285 282.7650	(234 000.0000)	7 051 282.7650
Class D/Klasse D	0.0000	129 297.0000	0.0000	129 297.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - P	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 269 701.86
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3707
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	153 700.03
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2467

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Aberdeen Emerging Market All Cap EUR - P hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	201 385.78
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2445
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	6 084 473.43
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3444
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	7 447 996.71
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3444
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - I Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	23 638.07
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2774
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	190 216 677.46
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3327
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	37 217 735.84
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3327
Aberdeen Emerging Market All Cap CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	5 276 214.64
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2686

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Aberdeen Emerging Market All Cap EUR - M hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	3 682 273.88
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2671
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	254 746.78
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.2671
Aberdeen Emerging Market All Cap USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	72 900 245.18
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3386
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 336 747.22
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.3386

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			315 844 259.54	96.59
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			285 038 248.64	87.17
EQUITIES/AKTIEN			285 029 839.87	87.17
BERMUDA/BERMUDAS			3 759 077.04	1.15
10 649 000	PACIFIC BASIN SHIP	HKD	2 399 562.06	0.73
102 000	WILSON SONS -DBR- REPR 1 SHS	BRL	1 359 514.98	0.42
BRAZIL/BRASILIEN			37 884 627.72	11.60
531 900	AMBEV SA	BRL	3 538 009.14	1.08
84 000	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	BRL	1 327 799.54	0.41
639 500	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	USD	7 079 265.00	2.17
208 100	BRF FOODS	BRL	3 004 597.60	0.92
132 000	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS SA	BRL	1 638 352.89	0.50
45 000	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	821 006.91	0.25
434 800	LOJAS RENNER	BRL	4 956 766.74	1.52
130 600	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	3 027 666.85	0.93
237 000	ODONTOPREV - SHS	BRL	1 156 105.58	0.35
99 000	TOTVS	BRL	979 631.53	0.30
217 400	ULTRAPAR	BRL	5 176 013.64	1.59
451 700	VALE ADR REP 1SH	USD	4 548 619.00	1.39
98 000	VALID	BRL	630 793.30	0.19
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			3 611 329.23	1.10
422 000	CHINA RESOURCES LAND LTD -RC-	HKD	1 291 281.25	0.39
53 900	TENCENT HLDG	HKD	2 320 047.98	0.71
CHILE/CHILE			8 173 692.14	2.50
101 500	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	USD	3 015 565.00	0.92
279 700	FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.	CLP	2 731 618.63	0.84
886 000	PARAUCCO	CLP	2 426 508.51	0.74
CHINA/CHINA			2 108 914.36	0.64
732 028	SHENZHEN AIRPORT -A-	CNY	956 520.94	0.29
901 000	TONG REN TANG TECHNOLOGIES -H-	HKD	1 152 393.42	0.35
EGYPTI/ÄGYPTEN			888 828.61	0.27
258 000	EDITA FOOD IND - REGISTERED	EGP	233 442.27	0.07
1 387 000	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	EGP	655 386.34	0.20
HONG KONG/HONGKONG			23 987 709.63	7.34
1 036 600	AIA GROUP LTD	HKD	7 644 413.65	2.35
682 000	CHINA MOBILE LTD	HKD	6 911 077.85	2.11
1 329 000	HANG LUNG GROUP LTD	HKD	4 772 746.17	1.46
116 770	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	3 139 504.19	0.96
448 000	SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	1 519 967.77	0.46
HUNGARY/UNGARN			2 589 777.59	0.79
103 900	RICHTER GEDEON	HUF	2 589 777.59	0.79
INDIA/INDIEN			31 562 286.85	9.65
161 000	AMBUJA CEMENTS LTDGDR REPR 1 SHS REG S	USD	655 753.00	0.20
54 000	CASTROL INDIA	INR	294 800.99	0.09
27 000	CONTAINER CORPN DEMATERIALISED	INR	556 637.35	0.17
57 000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	802 075.21	0.25
61 000	GRASIM INDUSTRIES	INR	1 058 955.19	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
125 000	GRASIM INDUSTRIES GDR REPR.1SHS REG-S	USD	2 171 250.00	0.66
32 000	HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALIZED	INR	1 849 136.64	0.57
85 000	HINDUSTAN UNILEVER	INR	1 527 579.68	0.47
110 000	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	2 933 810.61	0.90
79 100	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	7 622 867.00	2.32
173 000	ITC DEMATERIALIZED	INR	684 107.50	0.21
1 314 526	ITC GDR	USD	5 197 635.80	1.59
79 000	KANSAI NEROLAC PAINTS LTD	INR	585 485.33	0.18
96 000	KOTAK MAHINDRA BANK	INR	1 472 994.56	0.45
50 000	MADRAS CEMENTS LTD DEMATERIALIZED	INR	530 006.15	0.16
61 000	MPHASIS BFL LTD (DEMATERIALIZED)	INR	577 781.72	0.18
42 000	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED	INR	1 566 287.58	0.48
25 000	ULTRA TECH CEMENT LTD	INR	1 475 122.54	0.45
	INDONESIA/INDONESIEN		16 689 123.81	5.10
24 121 000	ACE HARDWARE TBK	IDR	2 175 884.68	0.67
3 900 600	AKR CORPORINDO	IDR	2 056 146.49	0.63
10 952 600	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	6 424 045.45	1.95
2 073 000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	3 124 349.62	0.96
3 272 000	BANK OCBC NISP	IDR	453 060.73	0.14
1 750 000	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	2 455 636.84	0.75
	KENYA/KENIA		941 888.62	0.29
389 000	EAST AFRICAN BREW	KES	941 888.62	0.29
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		1 566 788.64	0.48
55 344	TENARIS SA ADR 2 SHS	USD	1 566 788.64	0.48
	MALAYSIA/MALAYSIA		6 629 561.05	2.03
2 602 000	AEON CO (M) SHS	MYR	1 263 266.36	0.39
324 000	ORIENTAL HOLDINGS BERHAD	MYR	504 899.20	0.15
598 500	PUBLIC BANK BHD	MYR	2 897 202.32	0.89
1 161 000	SP SETIA BHD	MYR	1 000 846.29	0.31
149 000	UNITED PLANTATIONS BERHAD	MYR	963 346.88	0.29
	MEXICO/MEXICO		18 754 196.86	5.74
18 400	ASUR -B- ADR.REPR.SHS -B-	USD	3 511 088.00	1.07
67 200	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	6 419 616.00	1.96
53 000	GRUPO AEROPORT CENT.-B- ADR.REP.8 SHS-B-	USD	2 352 670.00	0.72
935 700	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	6 470 822.86	1.99
	NIGERIA/NIGERIA		1 601 448.11	0.49
14 373 000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	1 601 448.11	0.49
	PAKISTAN/PAKISTAN		841 171.12	0.26
260 000	HABIB BANK	PKR	446 215.10	0.14
495 400	MAPLE LEAF CEMENT FACTORY LTD	PKR	394 956.02	0.12
	PERU/PERU		817 700.00	0.25
170 000	GRANA Y MONTERO SPNS ADR REPR 5 SHS	USD	817 700.00	0.25
	PHILIPPINES/PHILIPPINEN		12 067 265.60	3.69
175 990	AYALA CORP	PHP	3 360 470.31	1.03
2 553 000	AYALA LAND INC	PHP	2 186 152.27	0.67
1 721 860	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	PHP	3 370 877.43	1.03
419 000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	2 010 888.83	0.61
850 800	PILIPINAS SHELL REGISTERED SHS	PHP	1 138 876.76	0.35
	POLAND/POLEN		3 867 441.48	1.18
58 902	DINA POLSKA S.A.	PLN	1 072 510.00	0.33
54 576	EUROCASH SA	PLN	578 421.40	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
63 100	GRUPA PEKAO SA	PLN	2 216 510.08	0.67
	PORTUGAL/PORTUGAL		2 695 243.40	0.82
136 600	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	2 695 243.40	0.82
	ROMANIA/RUMÄNIEN		1 135 778.20	0.35
355 000	BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE S.A.	RON	1 135 778.20	0.35
	RUSSIA/RUSSLAND		8 800 543.72	2.69
62 500	LUKOIL ADR REP 1 SH	USD	3 308 125.00	1.01
31 300	MAGNIT JSC	RUB	5 492 418.72	1.68
	SINGAPORE/SINGAPUR		3 040 216.91	0.93
1 336 000	DELFI LTD	SGD	1 490 528.60	0.46
1 137 500	YANLORD LAND GROUP LTD	SGD	1 549 688.31	0.47
	SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA		12 999 231.73	3.98
373 000	AFRICAN OXIGEN LTD	ZAR	636 745.27	0.19
76 000	CITY LODGE HOTELS	ZAR	782 373.90	0.24
103 000	CLICKS GROUP	ZAR	1 205 487.55	0.37
98 000	JSE LIMITED	ZAR	898 893.11	0.27
292 900	MASSMART HOLDINGS LTD	ZAR	2 419 991.50	0.74
312 900	MTN GROUP LTD	ZAR	2 882 319.23	0.88
95 000	SPAR GROUP LTD	ZAR	1 175 530.86	0.36
524 000	TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	ZAR	2 997 890.31	0.93
	SOUTH KOREA/SÜDKOREA		21 464 179.79	6.56
9 300	AMOREG	KRW	1 002 793.84	0.31
6 700	AMOREPACIFIC CORP PFD SHS NON.VTG	KRW	912 559.42	0.28
8 300	HANSSEM CO LTD	KRW	1 097 873.94	0.34
2 300	MEDYTOX	KRW	993 015.17	0.30
7 110	NAVER	KRW	4 624 743.21	1.41
6 750	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	12 152 179.72	3.71
4 000	SHINSEGAE CO LTD	KRW	681 014.49	0.21
	SRI LANKA/SRI LANKA		1 851 077.94	0.57
1 744 000	JOHN KEELLS	LKR	1 851 077.94	0.57
	TAIWAN/TAIWAN		13 498 578.16	4.13
105 840	POYA CO LTD	TWD	1 263 489.70	0.39
689 000	TAIWAN MOBILE	TWD	2 453 896.73	0.75
1 370 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	9 781 191.73	2.99
	THAILAND/THAÏLAND		14 301 272.58	4.37
1 599 000	BEC WORLD PLC -FOREIGN-REGISTERED	THB	781 520.63	0.24
101 000	BUMRUNGRAD HOSPITAL (F)	THB	651 124.77	0.20
407 000	CENTRAL PATTANA (FOREIGN REGISTERED)	THB	951 904.53	0.29
610 000	HANA MICROELECTRONICS PUBLICS CO -F- REG	THB	868 816.03	0.27
336 800	SIAM CEMENT FOREIGN REGISTERED	THB	5 049 477.81	1.53
153 000	SIAM CITY CEMENT PUBLIC CO LTD -F-	THB	1 293 733.79	0.40
1 025 500	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	THB	4 704 695.02	1.44
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		2 023 548.10	0.62
32 000	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2 023 548.10	0.62
	TURKEY/TÜRKEI		14 841 859.37	4.54
1 111 000	AKBANK	TRY	2 936 771.52	0.90
152 000	AVIVASA EMEKLI	TRY	795 032.31	0.24
179 800	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	3 754 173.96	1.14
391 000	CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET	TRY	1 559 126.08	0.48
214 200	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	TRY	2 243 145.20	0.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
61 604	LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET AS	TRY	940 669.34	0.29
959 900	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	TRY	2 612 940.96	0.80
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		4 036 044.51	1.23
55 000	BHP BILLITONPLC	ZAR	972 016.63	0.30
41 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	666 145.52	0.20
241 000	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	2 397 882.36	0.73
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		5 999 437.00	1.83
15 000	EPAM SYSTEMS	USD	1 318 950.00	0.40
117 100	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	4 680 487.00	1.43
	WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, RECHTE		8 408.77	0.00
	PAKISTAN/PAKISTAN		8 408.77	0.00
49 700	MAPLE LEAF CEMENT FACTORY 24.10.17 RIGHT	PKR	8 408.77	0.00
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		1 448 102.92	0.44
	EQUITIES/AKTIEN		1 448 102.92	0.44
	INDIA/INDIEN		1 448 102.92	0.44
175 000	ADITYA BIRLA CAPITAL LTD ADR	USD	492 287.95	0.15
16 203	ULTRA TECH CEMENT GDR.REPR 1SHS REG-S	USD	955 814.97	0.29
	Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien		29 357 907.98	8.98
	UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN		29 357 907.98	8.98
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		29 357 907.98	8.98
1 028 254	ABERDEEN CHINA A SHS EQ Z2 CAP	USD	13 055 428.27	3.99
816 655	ABERDEEN GLOBAL INDIAN EQ FD -Z2- CAP	USD	16 302 479.71	4.99

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	
						(69 279.96)	(0.02)
USD	168 695.70	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	163 653.68	(589.29)	0.00
USD	125 986.11	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	106 893.82	(471.59)	0.00
EUR	4 220 539.91	Caceis Bank	16/10/2017	USD	5 035 213.77	(42 209.55)	(0.01)
CHF	5 584 824.90	Caceis Bank	16/10/2017	USD	5 803 027.81	(26 009.53)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

AXA IM Short Duration Inflation Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 28 400 074.90)		28 751 654.90
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		343 760.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		80 482.41
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		537.58
		29 176 434.96
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		55 956.31
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		203 075.39
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	11 480.14
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 719.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		107 066.92
		381 297.88
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		28 795 137.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 31/05/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 31/05/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	96 373.43
Bank interest/Bankzinsen		2 283.22
		98 656.65
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	41 763.95
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	725.21
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		548.50
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	13 765.86
		56 803.52
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		41 853.13
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(17 726.00)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		95 893.09
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(104 030.91)
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		15 989.31
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		351 580.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(107 066.92)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		260 502.39
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		28 534 634.69
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		28 795 137.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 31/05/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 31/05/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 31/05/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 31/05/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	52 800.0000	0.0000	52 800.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond USD - I Class A/Klasse A	0.0000	350 000.0000	0.0000	350 000.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	500 000.0000	0.0000	500 000.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond USD - M Class A/Klasse A	0.0000	306 175.0000	(27 900.0000)	278 275.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	491 781.6020	(34 725.0000)	457 056.6020
AXA IM Short Duration Inflation Bond EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	527 049.0000	(31 196.0000)	495 853.0000
Class D/Klasse D	0.0000	24 480.8000	0.0000	24 480.8000
AXA IM Short Duration Inflation Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	1 600.0000	(1 600.0000)	0.0000
Class D/Klasse D	0.0000	146 500.0000	0.0000	146 500.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	279 000.0000	0.0000	279 000.0000
AXA IM Short Duration Inflation Bond EUR - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	108 300.0000	0.0000	108 300.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	522 024.21
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8868
AXA IM Short Duration Inflation Bond USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	3 495 391.22
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9868

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - I Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 954 144.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9083
AXA IM Short Duration Inflation Bond USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 777 696.50
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9818
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 526 384.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9033
AXA IM Short Duration Inflation Bond EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 919 117.17
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9205
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	242 862.27
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9205
AXA IM Short Duration Inflation Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 456 751.61
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9437

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
AXA IM Short Duration Inflation Bond CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 763 951.69
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9066
AXA IM Short Duration Inflation Bond EUR - N Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 074 749.47
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9238

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			28 751 654.90	99.85
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			28 751 654.90	99.85
BONDS/OBLIGATIONEN			28 751 654.90	99.85
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			1 303 565.20	4.53
400 000	AUSTRALIA 1.25 12-22 21/02Q	AUD	357 466.71	1.24
280 000	AUSTRALIA (INDEX) 1.00 14-18 21/11Q	AUD	236 662.21	0.82
490 000	AUSTRALIA(IDX) 4.00 09-19 15/04Q	AUD	709 436.28	2.47
CANADA/KANADA			1 189 937.55	4.13
810 000	CANADA (INDEXED) 4.25 91-21 01/12S	CAD	1 189 937.55	4.13
FRANCE/FRANKREICH			322 011.19	1.12
220 000	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	322 011.19	1.12
GERMANY/DEUTSCHLAND			1 509 388.43	5.24
1 060 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	1 509 388.43	5.24
ITALY/ITALIEN			3 014 167.33	10.47
490 000	ITALY BOT 0.10 16-19 15/04S	EUR	582 423.48	2.02
740 000	ITALY INFL. INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	1 061 786.84	3.70
160 000	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	195 740.62	0.68
150 000	ITALY INFL. INDEX 1.70 13-18 15/09S	EUR	187 314.56	0.65
640 000	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	908 397.80	3.15
50 000	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	78 504.03	0.27
SPAIN/SPANIEN			734 323.31	2.55
580 000	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	734 323.31	2.55
SWEDEN/SCHWEDEN			17 513.17	0.06
90 000	SWEDEN INDEXED -3102- 4.00 96-20 01/12A	SEK	17 513.17	0.06
UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH			1 990 311.25	6.91
130 000	UK TSY (RPI) INDEXE FL.R 15-26 22/03S	GBP	215 972.11	0.75
360 000	UNITED KINGDOM INDEXE 2.50 83-20 16/04S	GBP	1 774 339.14	6.16
UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN			18 670 437.47	64.84
4 780 000	TSY INFL IX N/B 0.125 17-22 15/04S	USD	4 810 611.47	16.72
1 640 000	US TREASURY INDEXEE FL.R 15-20 15/04S	USD	1 722 810.88	5.98
900 000	US TREASURY INDEXEE 0.625 11-21 15/07S	USD	1 004 416.02	3.49
920 000	US TREASURY INDEXEE 1.125 11-21 15/01S	USD	1 070 371.84	3.72
820 000	US TREASURY INDEXEE 1.25 10-20 15/07S	USD	959 028.02	3.33
870 000	US TREASURY INDEXEE 1.375 10-20 15/01S	USD	1 020 236.86	3.54
1 950 000	US TREASURY INDEXEE 2.125 09-19 15/01S	USD	2 293 472.51	7.96
2 730 000	USA NTS INDEX 0.125 14-19 15/04S	USD	2 863 252.19	9.94
260 000	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	278 083.04	0.97
1 680 000	USA T NOTES INDEX 0.125 16-21 15/04S	USD	1 740 321.72	6.04
760 000	USA T NOTES INDEXED 1.875 09-19 15/07S	USD	907 832.92	3.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(107 066.92)	(0.37)
USD	4 549.26	Morgan Stanley	05/10/2017	JPY	499 999.98	106.94	0.00
USD	1 214 610.64	Morgan Stanley	05/10/2017	CAD	1 504 999.99	11 199.63	0.04
USD	1 976 125.70	Morgan Stanley	05/10/2017	GBP	1 520 000.00	(63 326.91)	(0.22)
EUR	200 000.00	JP Morgan	05/10/2017	USD	238 058.20	(1 592.49)	(0.01)
USD	5 268 119.63	Morgan Stanley	05/10/2017	EUR	4 422 000.00	39 862.69	0.14
USD	589 584.81	JP Morgan	05/10/2017	EUR	495 300.00	3 977.47	0.01
USD	1 355 594.11	Morgan Stanley	05/10/2017	AUD	1 700 000.00	21 708.05	0.08
USD	21 367.24	Morgan Stanley	05/10/2017	SEK	169 999.97	537.43	0.00
USD	36 880.26	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	31 403.76	(270.98)	0.00
EUR	6 314 999.62	Caceis Bank	16/10/2017	USD	7 537 899.30	(67 096.87)	(0.23)
GBP	1 462 740.00	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 937 223.60	26 110.20	0.09
CHF	13 190 186.99	Caceis Bank	16/10/2017	USD	13 721 598.37	(77 490.90)	(0.27)
USD	328 847.00	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	318 668.63	(787.30)	0.00
USD	31 381.02	JP Morgan	06/11/2017	EUR	26 500.00	(3.88)	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2017*

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 137 357 227.65)		137 521 633.71
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		9 495 187.43
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		960 347.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 120 900.32
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>		138 020.00
		149 236 089.39
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		1 300 000.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		452 477.86
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	70 769.81
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		28 451.41
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		24 760.58
		1 876 459.66
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		147 359 629.73

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/05/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 15/05/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	772 007.62
Bank interest/Bankzinsen		241.05
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	1 108.60
		773 357.27
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	295 987.76
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	643.36
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		16 587.02
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	119 044.33
		432 262.47
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		341 094.80
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		68 653.09
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(268 555.22)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(284 422.31)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(1 369 225.74)
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(1 512 455.38)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		164 406.06
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		138 020.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(24 760.58)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(1 234 789.90)
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		148 594 419.63
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		147 359 629.73

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/05/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 15/05/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 15/05/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 15/05/2017	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	10 000.0000	0.0000	10 000.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - P Class A/Klasse A	0.0000	55 073.8330	(5 743.7750)	49 330.0580
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	5 000.0000	(800.0000)	4 200.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond USD - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	426 600.7350	(62 150.0000)	364 450.7350
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	2 807 945.9430	(298 055.0000)	2 509 890.9430
Class D/Klasse D	0.0000	46 000.0000	0.0000	46 000.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - M Class A/Klasse A	0.0000	6 928 368.5820	(224 543.0000)	6 703 825.5820
Class D/Klasse D	0.0000	2 340 981.0000	(75 493.0000)	2 265 488.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	4 100.0000	0.0000	4 100.0000
Class D/Klasse D	0.0000	3 000.0000	0.0000	3 000.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond USD - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	502 000.0000	0.0000	502 000.0000
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	582 267.5410	(173 750.0000)	408 517.5410
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - N Class A/Klasse A	0.0000	1 899 566.5210	0.0000	1 899 566.5210
Class D/Klasse D	0.0000	400 000.0000	0.0000	400 000.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	100 202.28
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0202
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - P	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	494 885.98
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0321

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - I Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	42 168.63
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0401
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond USD - M Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	3 688 869.71
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1217
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	25 177 183.67
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0312
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	461 434.69
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0312
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - M	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	67 355 912.15
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0474
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	22 762 066.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0473

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	41 316.76
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0773
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	30 232.44
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0775
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond USD - N Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	5 084 945.42
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1294
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	4 100 703.02
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0380
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond EUR - N	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	19 098 521.56
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0541
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	4 021 658.86
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0541

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			137 521 633.71	93.32
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			134 367 362.21	91.18
BONDS/OBLIGATIONEN			118 346 040.66	80.31
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			4 184 880.00	2.84
2 000 000	APT PIPELINES 1.375 15-22 22/03A	EUR	2 071 360.00	1.41
2 000 000	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	2 113 520.00	1.43
BERMUDA/BERMUDAS			1 896 401.00	1.29
1 700 000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	1 896 401.00	1.29
DENMARK/DÄNEMARK			1 827 342.00	1.24
1 800 000	NYKREDIT 0.875 16-19 13/06A	EUR	1 827 342.00	1.24
ESTONIA/ESTLAND			1 935 450.00	1.31
1 800 000	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	1 935 450.00	1.31
FINLAND/FINNLAND			8 024 709.00	5.45
7 700 000	FINNISH GOVT 0.875 15-25 15/09A	EUR	8 024 709.00	5.45
FRANCE/FRANKREICH			2 366 307.00	1.61
700 000	AREVA SA 3.125 14-23 20/03A	EUR	724 941.00	0.49
1 800 000	EDF 1.875 16-36 13/10A	EUR	1 641 366.00	1.12
GERMANY/DEUTSCHLAND			21 322 854.12	14.47
8 000 000	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	8 675 680.00	5.89
10 500 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	12 647 174.12	8.58
ITALY/ITALIEN			22 613 785.00	15.34
2 700 000	BANCA POP DI VICENZA 0.50 17-20 03/02S	EUR	2 727 432.00	1.85
2 000 000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	2 125 760.00	1.44
2 200 000	BP MILANO 1.50 15-25 02/12A	EUR	2 231 350.00	1.51
13 000 000	ITALY BTP 1.25 16-26 01/12S	EUR	12 240 410.00	8.30
1 300 000	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	1 380 509.00	0.94
1 800 000	UNICREDIT SPA 2.00 16-23 04/03A	EUR	1 908 324.00	1.30
JERSEY/JERSEY			2 460 190.00	1.67
1 600 000	GLENCORE FINANCE 2.75 14-21 01/04A	EUR	1 717 280.00	1.17
700 000	LINCOLN FINANCE REGS 6.875 16-21 15/04S	EUR	742 910.00	0.50
LITHUANIA/LITAUEN			3 921 680.00	2.66
3 500 000	LITUANIE REGS 2.125 14-26 29/10A	EUR	3 921 680.00	2.66
MEXICO/MEXICO			3 596 250.00	2.44
3 500 000	UNITED MEXICAN STATES 1.625 15-24 06/03A	EUR	3 596 250.00	2.44
POLAND/POLEN			9 384 767.34	6.37
43 000 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	9 384 767.34	6.37
ROMANIA/RUMÄNIEN			3 556 905.00	2.41
3 300 000	ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	EUR	3 556 905.00	2.41
SPAIN/SPANIEN			2 349 793.00	1.59
2 000 000	FCC AQUALIA 1.413 17-22 08/06A	EUR	2 028 820.00	1.37
300 000	IE2 HOLDCO 2.375 15-23 27/11A	EUR	320 973.00	0.22
SWEDEN/SCHWEDEN			1 988 760.00	1.35
2 000 000	RIKSHEM AB 1.25 17-24 28/06A	EUR	1 988 760.00	1.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLANDISCHE ANTILLEN		1 780 224.00	1.21
1 900 000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	1 780 224.00	1.21
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		14 233 279.00	9.66
1 900 000	AROUNDTOWN PROP 1.50 16-22 03/05A	EUR	1 947 025.00	1.32
12 200 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	12 286 254.00	8.34
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KONIGREICH		3 357 305.20	2.28
1 500 000	INDCOM BK OF CHINA ZCP 070918	EUR	1 499 003.20	1.02
1 800 000	YORKSHIRE BLD EMTN 2.125 14-19 18/03A	EUR	1 858 302.00	1.26
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		7 545 159.00	5.12
2 000 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	1 985 460.00	1.34
1 800 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125 17-37 17/05A	EUR	1 791 072.00	1.22
2 000 000	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	1 973 920.00	1.34
1 700 000	TIME WARNER 1.95 15-23 15/09A	EUR	1 794 707.00	1.22
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL		16 021 321.55	10.87
	AUSTRALIA/AUSTRALIEN		1 931 504.00	1.31
1 600 000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	1 931 504.00	1.31
	BELGIUM/BELGIEN		1 769 377.00	1.20
1 700 000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	1 769 377.00	1.20
	DENMARK/DÄNEMARK		1 969 787.00	1.34
1 900 000	DANSKE BANK FL.R 13-23 04/10A	EUR	1 969 787.00	1.34
	FRANCE/FRANKREICH		2 435 880.00	1.66
2 400 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	2 435 880.00	1.66
	GERMANY/DEUTSCHLAND		1 864 016.00	1.26
1 600 000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	1 864 016.00	1.26
	ITALY/ITALIEN		770 688.30	0.52
600 000	ENEL SUB FL.R 14-76 15/09A	GBP	770 688.30	0.52
	NORWAY/NORWEGEN		1 816 887.25	1.23
17 000 000	DNB BK ASA FL.R 14-19 30/01Q	NOK	1 816 887.25	1.23
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		1 587 960.00	1.08
1 500 000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1 587 960.00	1.08
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		1 875 222.00	1.27
1 800 000	HSBC HLDGS FL.R 13-24 10/01A	EUR	1 875 222.00	1.27
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		3 154 271.50	2.14
	BONDS/OBLIGATIONEN		1 851 678.00	1.26
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		1 851 678.00	1.26
1 800 000	JOHNSON & JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	EUR	1 851 678.00	1.26
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL		1 302 593.50	0.88
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		1 302 593.50	0.88
1 300 000	ICBC FL.R 17-20 12/10Q	EUR	1 302 593.50	0.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Termingeschäften						138 020.00	0.09
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(206)	Citibank	31/12/2017	EUR	(31 958 840.00)	138 020.00	0.09
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(24 760.58)	(0.02)
EUR	509 296.66	Caceis Bank	16/10/2017	USD	603 750.18	(1 048.48)	0.00
USD	9 356 159.64	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	7 838 736.94	69 939.93	0.05
GBP	71 732.32	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	79 590.27	1 795.41	0.00
CHF	31 568 467.05	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	27 514 758.65	88 078.31	0.06
EUR	1 454 715.91	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	1 663 786.65	(65.88)	0.00
NOK	43 000 000.01	JP Morgan	04/12/2017	EUR	4 608 965.21	(48 817.84)	(0.03)
CHF	7 500 000.00	JP Morgan	04/12/2017	EUR	6 577 597.23	(16 193.13)	(0.01)
SEK	115 000 000.02	JP Morgan	04/12/2017	EUR	12 056 902.29	(137 861.92)	(0.10)
EUR	675 894.49	JP Morgan	04/12/2017	GBP	620 000.00	(26 741.94)	(0.02)
EUR	9 750 042.24	JP Morgan	04/12/2017	PLN	41 550 000.01	137 021.40	0.09
EUR	6 470 526.32	JP Morgan	04/12/2017	CHF	7 500 000.00	(90 866.44)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Henderson Pan European Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 88 988 966.90)		88 328 799.45
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 069 544.47
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		231 958.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		61 571.75
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>		19 621.72
		91 711 495.86
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		1 270 385.93
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	60 149.97
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		23 812.04
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>		100.21
		1 354 448.15
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		90 357 047.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/05/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 15/05/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	893 328.57
Bank interest/Bankzinsen		29.52
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(9)	36.95
		893 395.04
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	252 363.05
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	752.43
Incentive and performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	196.40
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		3 611.00
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	100 500.31
		357 423.19
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		535 971.85
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(901 035.29)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(78 084.23)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(168 031.09)
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(611 178.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		(660 167.45)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		19 621.72
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(1 251 724.49)
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		91 608 772.20
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		90 357 047.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/05/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 15/05/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 15/05/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 15/05/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2017/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017</i>
Henderson Pan European Equity USD - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	9 405.9110	0.0000	9 405.9110
Henderson Pan European Equity EUR - P Class A/Klasse A	0.0000	32 321.7580	(9 548.4790)	22 773.2790
Henderson Pan European Equity EUR - I Class A/Klasse A	0.0000	245 000.0000	0.0000	245 000.0000
Henderson Pan European Equity USD - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	267 800.0000	(11 000.0000)	256 800.0000
Henderson Pan European Equity CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	2 000.0000	0.0000	2 000.0000
Henderson Pan European Equity CHF - M Hedged Class D/Klasse D	0.0000	7 355.0000	0.0000	7 355.0000
Henderson Pan European Equity EUR - M Class A/Klasse A	0.0000	5 615 313.3730	(266 244.0000)	5 349 069.3730
Henderson Pan European Equity EUR - M Class D/Klasse D	0.0000	1 489 824.0850	(66 800.0000)	1 423 024.0850
Henderson Pan European Equity EUR - N Class A/Klasse A	0.0000	1 981 060.8490	(339 559.0000)	1 641 501.8490
Henderson Pan European Equity EUR - N Class D/Klasse D	0.0000	301 906.0000	0.0000	301 906.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Henderson Pan European Equity USD - P Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	92 502.57
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8345
Henderson Pan European Equity EUR - P	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	222 617.61
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.7754
Henderson Pan European Equity EUR - I	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 404 283.82
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8134

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
Henderson Pan European Equity USD - M Hedged	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 531 320.60
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8572
Henderson Pan European Equity CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	19 827.16
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9136
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	72 916.71
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.9139
Henderson Pan European Equity EUR - M	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	52 424 765.21
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8007
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	13 946 150.65
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8004
Henderson Pan European Equity EUR - N	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	16 098 129.30
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8070
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	2 960 579.65
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	9.8063

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			88 328 799.45	97.76
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			88 328 799.45	97.76
EQUITIES/AKTIEN			88 328 799.45	97.76
DENMARK/DÄNEMARK			2 784 659.31	3.08
28 339	DANSKE BANK	DKK	958 888.45	1.06
45 139	NOVO NORDISK	DKK	1 825 770.86	2.02
FRANCE/FRANKREICH			19 371 554.73	21.44
42 498	AMUNDI SA	EUR	2 988 459.36	3.31
61 309	AXA SA	EUR	1 568 897.31	1.74
8 834	BIC	EUR	895 767.60	0.99
148 208	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2 279 439.04	2.52
113 640	GROUPE EUROTUNNEL S.E	EUR	1 159 128.00	1.28
25 888	LEGRAND SA	EUR	1 581 239.04	1.75
8 090	L'OREAL SA	EUR	1 455 391.00	1.61
136 801	ORANGE	EUR	1 896 061.86	2.10
42 553	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 107 862.86	2.33
9 172	SODEXHO SA	EUR	967 646.00	1.07
54 388	TOTAL SA	EUR	2 471 662.66	2.74
GERMANY/DEUTSCHLAND			25 174 217.58	27.86
12 699	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2 412 175.05	2.67
11 484	BAYER AG REG SHS	EUR	1 324 105.20	1.47
18 933	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	892 028.30	0.99
5 718	CONTINENTAL AG	EUR	1 227 940.50	1.36
11 538	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1 058 149.98	1.17
87 164	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	3 283 032.06	3.63
115 120	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1 817 169.20	2.01
20 746	FRESENIUS AG	EUR	1 415 914.50	1.57
36 278	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	3 002 730.06	3.32
11 563	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1 331 479.45	1.47
67 032	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	1 425 770.64	1.58
5 558	LINDE	EUR	980 709.10	1.09
30 546	SAP AG	EUR	2 831 308.74	3.13
18 219	SIEMENS AG REG	EUR	2 171 704.80	2.40
IRELAND/IRLAND			1 006 209.60	1.11
61 655	RYANAIR HLDGS	EUR	1 006 209.60	1.11
ITALY/ITALIEN			1 221 017.18	1.35
67 759	UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT	EUR	1 221 017.18	1.35
JERSEY/JERSEY			1 559 178.03	1.73
36 269	SHIRE	GBP	1 559 178.03	1.73
SPAIN/SPANIEN			4 028 450.67	4.46
34 203	AMADEUS IT -A-	EUR	1 880 822.97	2.08
50 807	GRIFOLS SA -A-	EUR	1 252 392.55	1.39
28 077	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	895 235.15	0.99
SWEDEN/SCHWEDEN			1 271 192.13	1.41
35 565	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	1 271 192.13	1.41
SWITZERLAND/SCHWEIZ			5 915 364.33	6.55
23 099	NESTLE SA REG SHS	CHF	1 637 740.00	1.81

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
31 684	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	2 296 283.25	2.55
136 940	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	1 981 341.08	2.19
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		9 750 889.46	10.79
12 747	HEINEKEN NV	EUR	1 066 286.55	1.18
189 419	ING GROEP	EUR	2 954 936.40	3.27
122 397	RELX NV	EUR	2 204 369.97	2.44
81 117	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	2 112 273.25	2.34
40 453	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	1 413 023.29	1.56
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		16 246 066.43	17.98
432 190	BP PLC	GBP	2 341 080.26	2.59
28 575	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 515 092.78	1.68
284 729	BT GROUP PLC	GBP	917 375.74	1.02
25 561	IMPERIAL BRANDS	GBP	923 636.43	1.02
188 738	INFORMA PLC	GBP	1 439 390.98	1.59
399 855	ITV PLC	GBP	792 767.05	0.88
458 950	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	1 353 698.07	1.50
179 246	MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	GBP	906 248.57	1.00
33 882	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	917 849.79	1.02
80 239	PRUDENTIAL PLC	GBP	1 626 816.93	1.80
345 648	STANDARD LIFE NEW	GBP	1 700 486.95	1.88
764 517	VODAFONE GROUP	GBP	1 811 622.88	2.00

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						19 621.72	0.02
USD	2 588 580.56	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	2 168 749.42	19 354.25	0.02
CHF	91 511.31	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	79 748.19	267.47	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 189 071 716.51)		200 834 856.26
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		7 552 698.72
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		263 714.77
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		1 300 433.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		65 675.28
		210 017 378.82
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		1.54
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		6 441 086.53
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		198 800.07
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	167 734.49
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		50 473.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		51 606.81
		6 909 702.44
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		203 107 676.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 31/05/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 31/05/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	463 346.30
Bank interest/Bankzinsen		13 388.66
		476 734.96
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	568 700.45
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	2 814.13
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		120.30
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	172 208.63
		743 843.51
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(267 108.55)
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren		(330 783.49)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		5 829.04
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		212 970.24
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(379 092.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		11 763 139.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(51 606.81)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		11 332 440.18
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		191 775 236.20
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		203 107 676.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 31/05/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 31/05/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 31/05/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 31/05/2017	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
William Blair US Small and Mid Cap USD - P Class A/Klasse A	0.0000	226 560.9410	(45 081.2580)	181 479.6830
William Blair US Small and Mid Cap USD - I Class A/Klasse A	0.0000	1 977 524.5930	(60 118.0000)	1 917 406.5930
William Blair US Small and Mid Cap EUR - S Hedged Class A/Klasse A	0.0000	442 577.0000	(254 155.0000)	188 422.0000
William Blair US Small and Mid Cap USD - M Class A/Klasse A	0.0000	10 830 634.2800	(617 179.4470)	10 213 454.8330
Class D/Klasse D	0.0000	2 075 658.6080	(8 650.0000)	2 067 008.6080
William Blair US Small and Mid Cap CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	120 000.0000	(120 000.0000)	0.0000
William Blair US Small and Mid Cap EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	275 573.1320	0.0000	275 573.1320
William Blair US Small and Mid Cap USD - N Class A/Klasse A	0.0000	3 350 939.9450	(135 747.0000)	3 215 192.9450
Class D/Klasse D	0.0000	771 121.0000	0.0000	771 121.0000
William Blair US Small and Mid Cap CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	122 557.6680	0.0000	122 557.6680
William Blair US Small and Mid Cap EUR - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	11 289.0000	(578.0000)	10 711.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
William Blair US Small and Mid Cap USD - P	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 930 863.60
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6396
William Blair US Small and Mid Cap USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	20 471 891.73
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6769

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
William Blair US Small and Mid Cap EUR - S Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 993 877.52
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.5820
William Blair US Small and Mid Cap USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	108 920 525.05
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6644
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	22 043 438.39
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6644
William Blair US Small and Mid Cap CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	0.00
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000
William Blair US Small and Mid Cap EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	2 872 750.27
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.4246
William Blair US Small and Mid Cap USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	34 311 021.26
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6715
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	8 229 039.32
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.6715

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
William Blair US Small and Mid Cap CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/ <i>Nettovermögen</i>	1 272 841.37
Net asset value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	10.3857
William Blair US Small and Mid Cap EUR - N Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/ <i>Nettovermögen</i>	111 701.55
Net asset value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	10.4287

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			200 834 856.26	98.88
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			200 834 856.26	98.88
EQUITIES/AKTIEN			200 834 856.26	98.88
	BERMUDA/BERMUDAS		2 824 558.56	1.39
97 668	AXALTA COATING SYSTEMS	USD	2 824 558.56	1.39
	CANADA/KANADA		4 546 404.02	2.24
20 537	COLLIERS INT GR WHEN ISSUD SUB VTG	USD	1 020 688.90	0.50
29 882	FIRSTSERVICE CORP WI	USD	1 966 534.42	0.97
68 838	IMAX CORP	USD	1 559 180.70	0.77
	CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN		2 168 592.93	1.07
31 971	HERBALIFE LTD	USD	2 168 592.93	1.07
	IRELAND/IRLAND		2 377 309.80	1.17
187 485	HORIZON PHARMA PLC	USD	2 377 309.80	1.17
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		1 824 387.76	0.90
122 278	OM ASSET MANAGEMENT PLC	USD	1 824 387.76	0.90
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		187 093 603.19	92.11
47 097	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	2 249 352.72	1.11
98 452	ACXIOM	USD	2 425 857.28	1.19
91 789	ADTLM GLBL EDCT - REGISTERED	USD	3 290 635.65	1.62
17 013	AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	3 229 577.79	1.59
27 881	ALBERMARLE CORPORATION	USD	3 800 459.11	1.87
53 931	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	USD	2 381 053.65	1.17
156 033	APPLE HOSP REIT	USD	2 950 584.03	1.45
18 531	ARISTA NETWORKS INC	USD	3 513 662.91	1.73
55 746	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	USD	2 856 982.50	1.41
56 839	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	3 498 440.45	1.72
70 809	BANK OF THE OZARKS	USD	3 402 372.45	1.68
118 121	BLUE BIRD CORP - REGISTERED	USD	2 433 292.60	1.20
51 435	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	1 923 154.65	0.95
94 442	BWX TECHN	USD	5 290 640.84	2.60
2 748	CABLE ONE	USD	1 984 385.76	0.98
40 760	CAMBREX CORP	USD	2 241 800.00	1.10
118 435	CARRIZO OIL AND GAS IN	USD	2 028 791.55	1.00
21 916	CBOE HOLDINGS INC	USD	2 358 819.08	1.16
25 372	COLLECTORS UNIVERSE	USD	608 166.84	0.30
50 010	COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	USD	2 105 921.10	1.04
121 621	COPART INC	USD	4 180 113.77	2.06
132 062	CSRA WI	USD	4 261 640.74	2.10
26 945	D AND B CORP	USD	3 136 667.45	1.54
16 768	DIAMONDBACK ENERGY	USD	1 642 593.28	0.81
61 665	DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	2 429 601.00	1.20
52 024	DOUGLAS EMMETT	USD	2 050 786.08	1.01
50 944	EAST WEST BANCORP INC	USD	3 045 432.32	1.50
73 875	ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	3 272 662.50	1.61
31 588	ENERGEN CORP	USD	1 727 231.84	0.85
23 537	EPR PROPERTIES SHS OF BENEFIT INTREST	USD	1 641 470.38	0.81
53 310	ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	3 195 934.50	1.57
32 835	EURONET SERVICES	USD	3 112 429.65	1.53
57 913	EXACT SCIENCES CORP	USD	2 728 860.56	1.34
40 302	FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	USD	2 545 071.30	1.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
43 285	FMC CORP	USD	3 865 783.35	1.90
61 969	GENTHERM INC	USD	2 302 148.35	1.13
58 384	GLACIER BANCORP INC	USD	2 204 579.84	1.09
36 046	GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	3 273 697.72	1.61
29 116	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	2 266 971.76	1.12
137 775	HANESBRANDS	USD	3 394 776.00	1.67
30 980	HANOVER INSURANCE GROUP INC/THE	USD	3 002 891.40	1.48
55 354	HEALTHSOUTH	USD	2 565 657.90	1.26
41 231	HILTON GRAND VACATIONS INC	USD	1 592 753.53	0.78
98 844	HOME BANCSHARES	USD	2 492 845.68	1.23
21 026	JONES LANG LASALLE INC	USD	2 596 711.00	1.28
45 644	J2 GLOBAL INC	USD	3 372 178.72	1.66
16 492	LENNOX INTL	USD	2 951 573.24	1.45
52 378	LHC GROUP	USD	3 714 647.76	1.83
45 964	MAXIMUS INC	USD	2 964 678.00	1.46
132 463	MICHAELS COMPANIES	USD	2 843 980.61	1.40
24 643	MIDDLEBY CORP	USD	3 158 493.31	1.56
80 078	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	USD	3 336 049.48	1.64
40 455	SELECTIVE INSURANCE GROUP INC	USD	2 178 501.75	1.07
16 768	SIGNATURE BANK	USD	2 146 974.72	1.06
59 832	SIX FLAGS	USD	3 646 162.08	1.80
73 324	STEVEN MADDEN	USD	3 174 929.20	1.56
35 256	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	3 604 220.88	1.77
88 793	TANGER FACTORY OUTLET CENTERS INC	USD	2 168 325.06	1.07
66 926	TERRENO REALTY	USD	2 421 382.68	1.19
25 186	TORO CO	USD	1 563 043.16	0.77
34 047	TRACTOR SUPPLY CO	USD	2 154 834.63	1.06
61 495	TRANSUNION	USD	2 906 253.70	1.43
36 716	UNIVERSAL ELECTRS	USD	2 327 794.40	1.15
10 022	VAIL RESORTS INC	USD	2 286 218.64	1.13
34 121	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	1 924 765.61	0.95
167 296	VIRTU FINANCL -A-	USD	2 710 195.20	1.33
29 510	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	2 235 382.50	1.10
16 961	WEX	USD	1 903 363.42	0.94
36 666	XYLEM WHEN ISSUED	USD	2 296 391.58	1.13

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits -datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter % des Netto- Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(51 606.81)	(0.03)
CHF	1 267 812.50	Caceis Bank	16/10/2017	USD	1 318 433.36	(6 991.00)	0.00
USD	237 388.98	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	200 688.07	(29.93)	0.00
EUR	5 162 495.56	Caceis Bank	16/10/2017	USD	6 151 947.19	(44 585.88)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

BlackRock Emerging Market Dynamic Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresbericht

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Statement of net assets as at 30/09/2017 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 104 089 243.94)		105 076 530.45
Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 20 703.07)		0.03
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		7 568 924.51
Brokers receivable/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>		606 680.92
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		6 678.55
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 807 297.50
Interest on swaps receivable/ <i>Zinsswapsforderungen</i>		20 511.96
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus IRS</i>		365 373.82
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus CDS</i>		259 776.47
Other assets/ <i>Sonstige Aktiva</i>		653 100.98
		116 364 875.19
LIABILITIES/PASSIVA		
Brokers payable/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		397 767.06
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		2 934 403.29
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	91 375.66
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		28 906.43
Interest on swaps payable/ <i>Zinsswapsverbindlichkeiten</i>		828 352.81
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>		19 906.25
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>		94 977.58
		4 395 689.08
NET ASSETS/NETTOVERMÖGEN		111 969 186.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 15/06/2017 to 30/09/2017 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 15/06/2017 bis zum 30/09/2017

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		0.00
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 813 962.13
Bank interest/Bankzinsen		30 073.41
		1 844 035.54
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	276 203.36
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	4 194.09
Incentive and performance fees/Erfolgsabhängige Prämie	(3)	164.60
Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		25 184.61
Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale	(4)	88 108.02
Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto		837 774.06
		1 231 628.74
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		612 406.80
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren		60 289.48
Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen		83 721.22
Net realised loss on swaps/Realisierter Nettoverlust aus Swaps		(452 088.68)
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(17.68)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(299 667.89)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		1 077 989.20
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		1 082 632.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren		987 286.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen		(20 703.04)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS		365 373.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS		259 776.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(19 906.25)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(94 977.58)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		2 559 482.38
Net subscriptions including equalisation/Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich		109 409 703.73
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		111 969 186.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 15/06/2017 to 30/09/2017 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 15/06/2017 bis zum 30/09/2017**

	Number of Shares 15/06/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 15/06/2017	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2017/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2017
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - P Class A/Klasse A	0.0000	230 000.0000	0.0000	230 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	50 000.0000	0.0000	50 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	8 000.0000	0.0000	8 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond GBP - P Hedged Class A/Klasse A	0.0000	5 000.0000	0.0000	5 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - I Class A/Klasse A	0.0000	818 967.8980	0.0000	818 967.8980
Class D/Klasse D	0.0000	1 950 611.4830	(1 000 000.0000)	950 611.4830
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - I Hedged Class A/Klasse A	0.0000	11 998.0970	0.0000	11 998.0970
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - M Class A/Klasse A	0.0000	2 346 658.9050	(187 100.0000)	2 159 558.9050
Class D/Klasse D	0.0000	324 166.5340	0.0000	324 166.5340
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	1 278 646.7000	(21 150.0000)	1 257 496.7000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	822 303.3130	(37 225.0000)	785 078.3130
Class D/Klasse D	0.0000	50 249.5670	0.0000	50 249.5670
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond GBP - M Hedged Class A/Klasse A	0.0000	156 655.0000	(7 579.0000)	149 076.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - N Class A/Klasse A	0.0000	1 922 500.0000	(125 000.0000)	1 797 500.0000
Class D/Klasse D	0.0000	120 000.0000	0.0000	120 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	1 305 530.0000	(163 530.0000)	1 142 000.0000
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - N Hedged Class A/Klasse A	0.0000	759 465.0030	(102 100.0000)	657 365.0030
Class D/Klasse D	0.0000	100 000.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per

30/09/2017

BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - P

USD

Class A/Klasse A

Net assets/Nettovermögen

2 333 362.15

Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie

10.1451

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - P Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	504 112.48
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0822
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - P Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	80 767.15
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0959
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond GBP - P Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	50 584.80
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1170
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - I	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	8 334 234.97
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1765
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	9 668 070.29
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1704
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - I Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	121 189.02
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1007

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - M	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	21 943 204.51
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1610
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	3 294 009.33
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1615
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - M Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	12 690 491.95
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0919
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - M Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	7 933 419.65
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1053
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	507 783.56
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1052
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond GBP - M Hedged	GBP
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	1 509 747.76
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1274

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2017
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond USD - N	USD
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	18 274 223.10
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1665
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 220 088.41
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1674
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond CHF - N Hedged	CHF
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	11 531 147.35
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.0973
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond EUR - N Hedged	EUR
Class A/Klasse A	
Net assets/Nettovermögen	6 647 314.91
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1121
Class D/Klasse D	
Net assets/Nettovermögen	1 011 206.07
Net asset value per share/Nettoinventarwert je Aktie	10.1121

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			105 076 530.45	93.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			99 001 718.39	88.41
BONDS/OBLIGATIONEN			94 737 456.51	84.60
ARGENTINA/ARGENTINIEN			7 358 643.22	6.58
392 000	ARGENTINA REP 7.50 17-26 22/04S	USD	441 019.60	0.39
363 000	BANCO HIPOTECARIO 9.75 15-20 30/11S	USD	416 001.63	0.37
108 000	BUENOS AIRES REG S 10.875 11-21 26/01S	USD	124 262.64	0.11
150 000	PAMPA ENERGIA REGS 7.50 17-27 24/01S	USD	163 398.00	0.15
397 000	PRO.BUEN.AIR.-REGS- 9.625 07-28 18/04S	USD	479 143.27	0.43
681 000	PROVINCE OF CORDOBA 7.45 17-24 01/09S	USD	740 710.08	0.66
993 000	PROVINCIA BUENOS AIRE 9.125 16-24 16/03S	USD	1 147 272.48	1.02
1 570 000	REPUBLIC OF ARGENT 3.17 17-17 28/06S	USD	1 571 648.50	1.41
457 000	SALTA (PROV OF) REGS 9.125 16-24 07/07S	USD	508 499.33	0.45
455 000	YPF REGS 6.95 17-27 21/07S	USD	483 869.75	0.43
996 000	YPF REGS 8.125 15-25 28/07A	USD	1 148 935.80	1.04
119 000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	133 882.14	0.12
AZERBAIJAN/ASERBEIDSCHAN			719 699.31	0.64
639 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	719 699.31	0.64
BELARUS/WEISSRUSSLAND			3 991 992.52	3.57
1 885 000	BELARUS (REP OF) REG S8.95 11-18 26/01S	USD	1 922 549.20	1.72
1 852 000	BIELORUSSIE 7.625 17-27 29/06S	USD	2 069 443.32	1.85
BERMUDA/BERMUDAS			195 926.00	0.17
200 000	DIGICEL REGS 6.00 13-21 15/04S	USD	195 926.00	0.17
BRAZIL/BRASILIEN			2 472 251.31	2.21
3 429	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	1 129 751.76	1.02
2 207	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	732 845.74	0.65
2 408	LETRA TESOURO NACI 0.00 16-20 01/07U	BRL	609 653.81	0.54
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			208 088.00	0.19
200 000	ALPHA STAR HLDG III 6.25 17-22 20/04S	USD	208 088.00	0.19
COLOMBIA/KOLUMBIEN			1 334 846.52	1.19
667 000	BANCO BOGOTA REGS 6.25 16-26 12/05S	USD	729 738.02	0.65
541 000	COLOMBIA 5.625 14-44 26/02S	USD	605 108.50	0.54
COSTA RICA/COSTA RICA			594 166.23	0.53
549 000	COSTA RICA REGS 7.158 15-45 12/03S	USD	594 166.23	0.53
DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK			931 454.46	0.83
483 000	DOMINICAN REP REGS 6.85 15-45 27/01S	USD	540 592.92	0.48
342 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	390 861.54	0.35
ECUADOR/ECUADOR			472 722.94	0.42
239 000	ECUADOR REG S 7.95 14-24 20/06S	USD	237 073.66	0.21
218 000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	235 649.28	0.21
EGYPT/ÄGYPTEN			3 352 204.16	2.99
1 115 000	EGYPT 6.125 17-22 31/01S	USD	1 155 519.10	1.03
114 000	EGYPT REG-S 5.75 10-20 29/04S	USD	118 303.50	0.11
200 000	EGYPT REG-S 7.50 17-27 31/01S	USD	217 972.00	0.19
1 662 000	EGYPTE 8.50 17-47 31/01S	USD	1 860 409.56	1.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	GABON/GABUN		1 417 595.19	1.27
1 419 000	GABONESE REPUBLIC 6.95 15-25 16/06S	USD	1 417 595.19	1.27
	GHANA/GHANA		1 623 917.56	1.45
587 000	GHANA 9.25 16-22 15/09S	USD	653 730.16	0.58
910 000	GHANA REGS 8.125 14-26 18/01S	USD	970 187.40	0.87
	HUNGARY/UNGARN		596 279.04	0.53
384 000	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	596 279.04	0.53
	INDONESIA/INDONESIEN		4 017 811.49	3.59
8 584 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	701 103.63	0.63
32 507 000 000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	2 713 676.99	2.42
507 000	PERTAMINA REGS 6.45 14-44 30/05S	USD	603 030.87	0.54
	JAMAICA/JAMAICA		246 978.00	0.22
200 000	JAMAICA (GOV.OF) 7.875 15-45 28/07S	USD	246 978.00	0.22
	KAZAKHSTAN/KAZAKHASTAN		1 974 993.44	1.76
880 000	KASAK TEMIR REGS 6.95 12-42 10/07S	USD	987 008.00	0.88
801 000	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	987 985.44	0.88
	LEBANON/LIBANON		1 111 198.80	0.99
1 110 000	LEBANESE REPUBLIC 6.10 10-22 04/10S	USD	1 111 198.80	0.99
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		2 974 096.25	2.66
722 000	GAZ CAPITAL REG S 8.625 04-34 28/04S	USD	984 403.68	0.88
799 000	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	973 070.14	0.87
200 000	KERNEL HOLDING REGS 8.75 17-22 31/01S	USD	219 942.00	0.20
200 000	MHP SA 7.75 17-24 10/05S	USD	215 620.00	0.19
15 609 000	REPUBLICA ORIENT U 9.875 17-22 20/06S	UYU	581 060.43	0.52
	MEXICO/MEXICO		6 988 439.85	6.24
1 386 000	CEMEX SAB DE CV 7.75 16-26 16/04S	USD	1 594 177.20	1.42
90 283	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	589 270.47	0.53
78 485	MEXICAN BONOS 8.00 17-47 07/11S	MXN	472 995.72	0.42
382 424	MEXICAN BONOS 8.50 08-18 13/12S	MXN	2 142 885.84	1.91
552 000	MEXIQUE MTN 5.75 10-10 12/10S	USD	592 572.00	0.53
126 000	MEXIQUE MTN 26 4.75 12-44 08/03S	USD	130 038.30	0.12
562 000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	597 428.48	0.53
784 000	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	869 071.84	0.78
	MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)		4 891 893.26	4.37
674 000	KAZMUNAIGAZ REGS 5.75 13-43 30/04S	USD	676 810.58	0.60
697 000	KAZMUNAYGAS NATION 4.75 17-27 19/04S	USD	707 845.32	0.63
3 553 000	KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.75 17-47 19/04S	USD	3 507 237.36	3.14
	MOZAMBIQUE/MOSAMBIK		495 216.08	0.44
626 000	MOZAMBIQUE REP DEF 10.50 16-23 18/01S	USD	495 216.08	0.44
	NIGERIA/NIGERIA		5 994 905.21	5.35
724 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	793 844.28	0.71
737 000	NIGERIA 6.375 13-23 12/07S	USD	773 297.25	0.69
423 000 000	NIGERIA GOVERNMENT 14.50 16-21 15/07S	NGN	1 140 132.03	1.02
95 000 000	NIGERIA GOVERNMENT 16.2499 17-37 18/0	NGN	270 016.93	0.24
102 000 000	NIGERIA GOVERNMENT 16.2884 17-27 17/0	NGN	293 356.48	0.26
2 486 000	NIGERIA REGS 7.875 17-32 16/02S	USD	2 724 258.24	2.43
	PANAMA/PANAMA		472 976.78	0.42
461 000	PANAMA (REP.) 4.30 13-53 29/04S	USD	472 976.78	0.42

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	PERU/PERU		2 410 336.63	2.15
3 557 000	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S	PEN	1 217 434.65	1.09
470 000	PERU (REP OF) 5.625 10-50 18/11S	USD	594 926.00	0.53
574 000	PETROEOS DEL PERU 5.625 17-47 19/06S	USD	597 975.98	0.53
	POLAND/POLEN		5 593 949.17	5.00
18 097 000	POLAND 2.50 13-18 25/07A	PLN	5 012 334.31	4.48
2 282 000	POLAND GOV BOND 2.50 16-27 25/07A	PLN	581 614.86	0.52
	RUSSIA/RUSSLAND		1 381 023.94	1.23
34 830 000	RUSSIA GOVT BD 7.50 15-21 18/08S	RUB	605 962.82	0.54
42 595 000	RUSSIA 6207 8.15 12-27 03/02S	RUB	775 061.12	0.69
	SERBIA/SERBIEN		2 987 703.84	2.67
2 876 000	SERBIE REGS 5.875 13-18 03/12S	USD	2 987 703.84	2.67
	SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA		2 936 070.67	2.62
9 301 235	AFRIQUE DU SUD R207 7.25 05-20 15/01S	ZAR	688 570.61	0.61
1 437 000	ESKOM HOLD SOC REGS 7.125 15-25 11/02S	USD	1 492 597.53	1.34
11 258 953	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	754 902.53	0.67
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		6 018 106.65	5.37
2 210 000	NORTHERN LIGHTS REGS 7.00 12-19 16/08Q	USD	2 284 521.20	2.04
3 329 000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-XX 05/06S	USD	3 182 690.45	2.84
500 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	550 895.00	0.49
	TURKEY/TÜRKEI		2 697 790.93	2.41
938 000	TURKEY 5.125 11-22 25/03S	USD	984 130.84	0.88
999 000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	1 105 843.05	0.99
1 458 749	TURKEY 10.50 09-20 15/01S	TRY	404 051.04	0.36
200 000	TURKIYE IS BANKASI 5.50 16-22 21/04S	USD	203 766.00	0.18
	UKRAINE/UKRAINE		6 585 914.48	5.88
2 258 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-23 01/09S	USD	2 361 416.40	2.10
233 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-25 01/09S	USD	241 546.44	0.22
235 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-26 01/09S	USD	242 308.50	0.22
235 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-27 01/09S	USD	241 504.80	0.22
3 581 000	UKRAINE GOVT 7.375 17-32 25/09S	USD	3 499 138.34	3.12
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		209 900.00	0.19
200 000	CEMEX FIN EUROP REGS 9.375 12-22 12/10S	USD	209 900.00	0.19
	VENEZUELA/VENEZUELA		7 928 774.50	7.09
7 606 000	PETROL VENEZUELA REGS 8.50 16-20 27/10S	USD	6 307 883.98	5.64
4 735 984	PETROLEOS VENEZUELA 9.75 12-35 17/05S	USD	1 620 890.52	1.45
	ZAMBIA/ZAMBIA		1 549 590.08	1.38
1 423 000	REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97 15-27 30/07S	USD	1 549 590.08	1.38
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITTEL		4 264 261.88	3.81
	ARGENTINA/ARGENTINIEN		2 031 778.00	1.82
300 000	BANCO MACRO SA FL.R 16-26 04/11S	USD	317 097.00	0.28
532 000	BCO DE GALICIA FL.R 16-26 19/07S	USD	597 436.00	0.54
558 000	TARJETA NARANJA FL.R 17-22 11/04Q	USD	520 335.00	0.46
591 000	YPF SOCIEDAD ANONI FL.R 16-20 07/07Q	USD	596 910.00	0.54
	CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN		205 322.00	0.18
200 000	BANCO MERCANTIL DE FL.R 16-31 04/10S	USD	205 322.00	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	IRAQ/IRAK		1 615 415.88	1.44
1 723 000	IRAQ FL.R 06-28 15/01S	USD	1 615 415.88	1.44
	TURKEY/TÜRKEI		411 746.00	0.37
200 000	AKBANK REGS FL.R 17-27 16/03S	USD	210 920.00	0.19
200 000	TUKIYE GARANT BANKASI FL.R 17-27 25/04S	USD	200 826.00	0.18
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			6 074 812.06	5.43
BONDS/OBLIGATIONEN			6 074 812.06	5.43
	COLOMBIA/KOLUMBIEN		479 158.29	0.43
1 172 400 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	479 158.29	0.43
	DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK		778 271.04	0.70
724 000	REP DOMINICAINE 5.95 17-27 25/01S	USD	778 271.04	0.70
	ECUADOR/ECUADOR		675 818.72	0.60
643 000	ECUADOR 9.625 17-27 02/06S	USD	675 818.72	0.60
	INDONESIA/INDONESIEN		225 394.00	0.20
200 000	INDONESIA 5.25 16-47 08/01S	USD	225 394.00	0.20
	IRAQ/IRAK		512 800.95	0.46
515 000	IRAQ (REPUBLIC OF) 6.75 17-23 03/09S	USD	512 800.95	0.46
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		198 524.00	0.18
200 000	TAJIKISTAN INT BOND 7.125 17-27 14/09S	USD	198 524.00	0.18
	PERU/PERU		734 275.37	0.66
2 206 000	REPUBLIC OF PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	734 275.37	0.66
	SENEGAL/SENEGAL		955 182.75	0.84
925 000	SENEGAL REGS 6.25 17-33 23/05S	USD	955 182.75	0.84
	SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA		624 451.26	0.56
677 000	REPUBLIC OF SOUTH 5.00 16-46 12/10S	USD	624 451.26	0.56
	TURKEY/TÜRKEI		890 935.68	0.80
2 360 000	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	675 849.68	0.61
200 000	TURKEY(REP.OF) 6.00 17-27 25/03S	USD	215 086.00	0.19
Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert			0.03	0.00
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /OTC Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)			0.03	0.00
Purchased listed options at market value/Gekaufte notierten Optionen am Marktwert			0.03	0.00
2 370 000	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 124.3 03.10.17 PUT	EUR	0.03	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays)	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Beschreibung	Gegenpartei	Nominal- wert	Fälligkeits- datum	Währung	Kauf- /Verkaufs- schutz	Fixed Rate Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							259 776.47	0.23
CDX NA HY S29 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	8 730 000.00	20/12/2022	USD	Buy/Kauf	5%/Quarterly	(681 901.65)	(0.61)
CDX EM S28 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	17 075 000.00	20/12/2022	USD	Buy/Kauf	1%/Quarterly	686 431.23	0.62
FEDERATIVE REP B USD CR SN M100	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	3 620 000.00	20/12/2022	USD	Buy/Kauf	1%/Quarterly	161 803.58	0.14
RUSSIAN FEDN USD CR SN B	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	3 411 000.00	20/12/2022	USD	Buy/Kauf	1%/Quarterly	69 201.73	0.06
UTD MEXICAN STS USD CR SN M100	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	4 688 000.00	20/12/2022	USD	Buy/Kauf	1%/Quarterly	24 241.58	0.02
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflüsse	Nicht-realisierte Ergebnisse	% des Nettovermögens	
							USD	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							365 373.82	0.33
16 500 000.00	EUR	19/06/2022	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	0.16%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	48 006.45	0.04	
1 377 709.00	EUR	30/06/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.49%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	41 248.41	0.04	
1 000 000.00	EUR	12/09/2047	JP MORGAN SECURITIES LD	1.49%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	30 508.85	0.03	
801 226.00	EUR	03/07/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.51%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	20 562.48	0.02	
3 999 646.00	EUR	22/06/2022	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	0.14%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	15 979.55	0.01	
285 000.00	EUR	05/09/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.50%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	8 636.14	0.01	
1 780 000.00	EUR	07/08/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.58%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	7 574.85	0.01	
1 400 000.00	EUR	05/09/2022	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	0.17%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	5 805.13	0.01	
2 357 077.00	GBP	23/06/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.14%	GBP LIBOR 6 MONTHS	77 661.95	0.07	
4 600 000.00	GBP	03/08/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.28%	GBP LIBOR 6 MONTHS	73 275.20	0.07	
703 971.00	GBP	29/06/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.55%	GBP LIBOR 6 MONTHS	24 042.04	0.02	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Vertragspartei	Teilfonds Abflüsse	Teilfonds Zuflüsse	Nicht-realisierte Ergebnisse USD	% des Nettovermögens
93 294 820.00	JPY	06/07/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	0.88%	JPY LIBOR 6 MONTHS	6 359.65	0.01
6 003 254.00	USD	21/09/2022	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.90%	USD LIBOR 3 MONTHS	21 463.49	0.02
9 482 439.00	USD	22/09/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	2.24%	USD LIBOR 3 MONTHS	14 279.88	0.01
11 993 747.00	USD	22/09/2022	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1.95%	USD LIBOR 3 MONTHS	12 521.52	0.01
5 127 576.00	USD	02/10/2047	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	2.56%	USD LIBOR 3 MONTHS	(38 778.40)	(0.03)
1 209 310.00	USD	04/08/2027	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC		USD LIBOR 3 MONTHS 1.31%	(3 773.37)	0.00

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Futures Contracts/Termingeschäften						(19 906.25)	(0.02)
US 10 YEARS NOTE	13	Citibank	31/12/2017	USD	1 629 062.50	(19 906.25)	(0.02)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(94 977.58)	(0.08)
GBP	1 558 890.26	Caceis Bank	16/10/2017	USD	2 064 488.64	27 900.95	0.02
USD	669 662.45	Caceis Bank	16/10/2017	EUR	563 110.96	3 485.88	0.00
EUR	16 714 825.53	Caceis Bank	16/10/2017	USD	19 938 454.86	(164 398.38)	(0.14)
USD	1 683 973.13	Caceis Bank	16/10/2017	CHF	1 634 200.28	(6 459.40)	(0.01)
CHF	26 513 255.98	Caceis Bank	16/10/2017	USD	27 579 648.74	(153 978.86)	(0.13)
USD	535 897.26	Morgan Stanley	17/10/2017	RON	2 067 705.99	4 167.43	0.00
ZAR	96 486 152.04	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	7 232 071.23	(102 789.29)	(0.09)
BRL	12 649 312.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	4 023 923.15	(32 537.55)	(0.03)
PHP	217 414 163.08	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	4 284 818.31	(12 442.02)	(0.01)
USD	2 911 796.61	Morgan Stanley	17/10/2017	GBP	2 156 396.00	17 322.73	0.02
CLP	222 230 059.96	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	355 442.98	(7 859.63)	(0.01)
EUR	7 157 716.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	8 516 705.95	(48 501.62)	(0.04)
USD	17 112 398.13	Morgan Stanley	17/10/2017	EUR	14 424 271.00	47 223.40	0.04
USD	10 178 437.61	Morgan Stanley	17/10/2017	KRW	11 609 394 871.84	32 428.26	0.03
USD	14 292 663.03	Morgan Stanley	17/10/2017	PLN	51 573 202.03	140 003.62	0.14
USD	16 538 642.74	Morgan Stanley	17/10/2017	TRY	58 816 670.97	70 868.47	0.06
AUD	7 107 811.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	5 616 459.59	(40 170.01)	(0.04)
IDR	26 134 388 825.90	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	1 963 452.71	(23 673.10)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2017 / Wertpapierbestand per 30/09/2017

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	
THB	61 065 520.13	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	1 843 487.40	(12 230.71)	(0.01)
USD	3 180 274.20	Morgan Stanley	17/10/2017	BRL	10 076 127.99	788.10	0.00
USD	1 771 546.61	Morgan Stanley	17/10/2017	CLP	1 105 923 402.22	41 806.05	0.04
USD	2 691 720.37	Morgan Stanley	17/10/2017	INR	176 523 021.86	(3 232.52)	0.00
USD	266 800.73	Morgan Stanley	17/10/2017	TWD	8 062 718.06	1 096.68	0.00
COP	16 788 555 189.08	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	5 747 733.64	(42 020.05)	(0.04)
JPY	472 790 338.57	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	4 227 725.71	(24 678.80)	(0.02)
RUB	494 934 889.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	8 533 576.13	42 992.25	0.04
USD	551 568.25	Morgan Stanley	17/10/2017	COP	1 615 543 404.25	2 511.04	0.00
USD	18 288 073.83	Morgan Stanley	17/10/2017	JPY	2 051 823 049.99	47 664.54	0.04
USD	13 324 334.99	Morgan Stanley	17/10/2017	HUF	3 481 926 412.23	66 253.78	0.06
USD	9 317 572.47	Morgan Stanley	17/10/2017	MXN	167 697 656.99	104 899.96	0.09
USD	15 848 466.75	Morgan Stanley	17/10/2017	ZAR	212 749 750.97	128 339.63	0.11
INR	176 523 021.97	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	2 718 352.60	(23 473.72)	(0.02)
KRW	6 792 623 522.52	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	5 972 683.18	(36 265.48)	(0.03)
PLN	10 585 363.02	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	2 896 049.64	8 775.05	0.01
TRY	34 854 623.02	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	9 845 913.26	(87 344.85)	(0.08)
USD	11 254 714.27	Morgan Stanley	17/10/2017	AUD	14 258 825.00	68 241.06	0.06
USD	5 740 816.42	Morgan Stanley	17/10/2017	NZD	7 900 164.00	31 352.87	0.03
USD	5 344 712.31	Morgan Stanley	17/10/2017	IDR	72 405 082 361.68	(29 455.76)	(0.03)
PEN	3 859 625.03	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	1 187 540.39	(6 571.88)	(0.01)
NZD	2 075 326.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	1 496 918.12	2 923.93	0.00
MXN	52 966 649.13	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	2 914 195.56	(4 340.64)	0.00
USD	2 873 070.60	Morgan Stanley	17/10/2017	RUB	168 297 101.94	(43 371.30)	(0.04)
GBP	4 117 672.00	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	5 562 515.37	(35 472.08)	(0.03)
HUF	733 886 782.83	Morgan Stanley	17/10/2017	USD	2 839 183.81	(44 755.61)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Notes to the financial statements · Anmerkungen zum
Jahresabschluss

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

PrivilEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 10 December 2014 and published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations on 27 January 2015. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PrivilEdge (die „Gesellschaft“) ist gemäß der geänderten Fassung des Gesetzes vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg (das „Gesetz von 1915“) als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) organisiert. Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010, abgeändert, über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAWs“) (das „Gesetz“).

Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 auf unbestimmte Dauer unter dem Namen PrivilEdge. Die Satzung der Gesellschaft (die „Satzung“) wurde zuletzt am 10. Dezember 2014 geändert und am 27. Januar 2015 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht. Das Mindestgrundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1 250 000.

Am 22. Oktober 2013, die Gesellschaft ernannte Lombard Odier Funds (Europe) S.A. zu ihrer Verwaltungsgesellschaft unter der Gesamtüberwachung und Kontrolle des Verwaltungsrates. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes und ist als Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen.

As at 30 September 2017, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2017 waren folgende Teilfonds aktiv:

William Blair Global Leaders
Wellington Large Cap US Research
Sands US Growth
Delaware US Large Cap Value
WellsCap US Selective Equity
Income Partners RMB Debt
SMAM Japan Small and Mid Cap
Fidelity Technology
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond (launched on/lanciert am 30/11/2016)
Baird US Aggregate Bond (launched on/lanciert am 31/10/2016)
Baird US Short Duration Bond (launched on/lanciert am 31/10/2016)
Columbia US Short Duration High Yield (launched on/lanciert am 15/11/2016)
DPAM European Real Estate (launched on/lanciert am 15/11/2016)
H2O High Conviction Bonds (launched on/lanciert am 30/11/2016)
Aberdeen Emerging Market All Cap (launched on/lanciert am 19/06/2017)
AXA IM Short Duration Inflation Bond (launched on/lanciert am 31/05/2017)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond (launched on/lanciert am 15/05/2017)
Henderson Pan European Equity (launched on/lanciert am 15/05/2017)
William Blair US Small and Mid Cap (launched on/lanciert am 31/05/2017)
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (launched on/lanciert am 15/06/2017)

The Company issues common Shares: Classes P, R, I and N are available to all investors, subject to minimum holding restriction, either in accumulating (A Class) or distributing form (D Class); Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), is dedicated to financial intermediaries subscribing on the basis of a discretionary portfolio management agreement. The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

All Sub-Funds may issue categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with a different currency hedging policy: No hedging or Systematic Hedging.

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

Die Gesellschaft gibt Stammaktien aus (Klasse P, R und I für alle Anleger erhältlich, vorbehaltlich eines Mindestbestands, in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender (Klasse D) Form, Klasse M in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender (Klasse D) Form, die Finanzintermediäre vorbehalten sind, die auf der Grundlage einer individuellen Portfolioverwaltung zeichnen und Klasse H für alle Anleger in Hongkong, vorbehaltlich eines Mindestbestands, nur in thesaurierender Form (Klasse A)). Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen die Ausgabe von Aktien der Klasse S an institutionelle bzw. qualifizierte institutionelle Anleger gemäß Definition in Abschnitt 2.2 des Prospekts auf selektiver Basis beschließen.

Alle Teilfonds können Aktienkategorien in ihrer Referenzwährung oder in einer alternativen Währung (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) mit unterschiedlicher Währungsabsicherungs politik ausgeben: Keine Absicherung oder systematische Absicherung.

Die ausgegebenen Aktien (Klasse P, R, I, S und M) werden im Abschnitt „Statistik“ des jeweiligen Teilfonds im Detail beschrieben.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Nachstehend werden die wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsätze zusammengefasst:

Presentation of the financial statements/Erstellung des Jahresabschlusses

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg. The Net Asset Value at the year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices of 29 September 2017. The Net Asset Value disclosed in financial statements may differ from the last dealing Net Asset Value due to accruals.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Der beiliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt. Der Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums wurde auf Basis der Wechselkurse und der letzten verfügbaren Schlusskurse vom 29. September 2017 berechnet. Der im Jahresabschluss ausgewiesene Nettoinventarwert kann aufgrund von Abgrenzungen vom letzten Handelsnettoinventarwert abweichen.

Der in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesene Nettoertrag und realisierte Nettogewinn/(-verlust) wurde unter Anwendung des als Ertragsausgleich bekannten Bilanzierungsverfahrens festgestellt.

Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsregelungen

Equalisation - net income/Ertragsausgleich - Nettoertrag

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Um Schwankungen bei den nicht ausgeschütteten Nettoerträgen, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet. Bei Zahlung einer Dividende wird der Saldo auf dem Ausgleichskonto in den für die Ausschüttung an die Aktieninhaber dieser Klassen verfügbaren Betrag einbezogen.

Equalisation – realised gains and losses/Ertragsausgleich - realisierte Gewinne und Verluste

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, contract for difference, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Um Schwankungen bei den realisierten Gewinnen und Verlusten, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Der Ertragsausgleich wird aus den realisierten Gewinnen und Verlusten aus der Veräußerung von Anlagen, Optionen, Swaps, Differenzgeschäften, Termingeschäften, Devisengeschäften und Devisenterminkontrakten berechnet. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Die Ausgleichsbeträge werden in der Spalte „Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich“ der „Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens“ der Teilfonds ausgewiesen.

Investments/Wertpapiere

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

Sämtliche an einer Börse notierten oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs an der jeweiligen Börse bzw. dem jeweiligen Markt bewertet. Für Wertpapiere, die an mehreren Börsen oder Märkten notiert sind, wird der letzte verfügbare Kurs an der Börse bzw. dem Markt herangezogen, die bzw. der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Die Anlagen in zugrunde liegenden Zielfonds werden auf Basis des letzten verfügbaren offiziellen Nettoinventarwertes der zugrunde liegenden Zielfonds bewertet, der von den Fondsverwaltern, Managern, Market Makers oder anderen als zuverlässig betrachteten Quellen mitgeteilt bzw. gestellt wird.

Nicht an einer Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Marktpreis bewertet.

Wertpapiere, für die keine Kursnotierung verfügbar ist oder deren Preis, auf den in den vorstehenden Absätzen Bezug genommen wird, nicht den beizulegenden Zeitwert widerspiegelt, werden mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben anhand ihrer auf angemessener Basis zu erwartenden Verkaufspreise bewertet. Commercial Papers, Geldmarktinstrumente sowie Wertpapiere mit kurzer Laufzeit werden gegebenenfalls auf der Grundlage ihres Restbuchwertes bewertet (der ausgewiesene beizulegende Zeitwert gibt ggf. nicht die Erlöse wieder, die bei einem ordnungsgemäßen Verkauf erzielt würden).

Dividend and Interest Income/Dividenden- und Zinserträge

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Dividenden werden am Tag ihrer Ausschüttung („ex-Datum“) als Erträge verbucht. Zinserträge werden periodengerecht verbucht

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending income".

Erträge aus Wertpapierleihe werden als Bareinnahmen verbucht und im Jahresabschluss unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlageverkäufen

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Anlageverkäufen wird auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen ermittelt.

Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

The consolidated financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

Der konsolidierte Jahresabschluss wird in USD, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt.

Die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen lauten als die Referenzwährung, werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung maßgeblichen Marktkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

Auf Fremdwährungen lautende Transaktionen werden zu den zum Zeitpunkt des Abschlusses gültigen Wechselkursen umgerechnet.

The principal exchange rates used at year-end are/Die wichtigsten zum Ende des Berichtszeitraums angewandten Wechselkurse waren:

	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =	CNH 1 =
USD	1.18220	1.03353	1.34166	0.00888	0.15044

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisenterminkontrakte

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

Offene Devisenterminkontrakte werden zu dem am Bilanzstichtag auf die verbleibende Laufzeit des Kontraktes anwendbaren Wechselkurs bewertet. Die Veränderungen des nicht realisierten Wertzuwachses bzw. Wertverlustes werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der nicht realisierte Wertzuwachs/Wertverlust wird in der Nettovermögensrechnung „Nicht realisierter Wertzuwachs aus Devisenterminkontrakten“ bzw. „Nicht realisierter Wertverlust aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen.

Futures and Options/Termingeschäfte (Futures) und Optionen

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

Futures und Optionen werden zu ihrem Liquidationswert auf Basis des Abrechnungspreises an der Börse, an der der jeweilige Future bzw. die Option gehandelt wird, bewertet.

Für im Freiverkehr (OTC) gehandelte Optionen stellt die Zentralverwaltung eine unabhängige Preisbestimmung auf Markt- oder Modellbasis.

The following table shows the counterparties with which are transacted options/Die folgende Tabelle zeigt die Kontrahenten, mit denen die Optionen getätigt werden:

Sub-Funds Teilfonds	Counterparties Gegenparteien	Currency Währung	Market Value by Counterparty Marktwert pro Kontrahent	Commitment by Counterparty Verbindlichkeit pro Kontrahent
H2O High Conviction Bonds	Caceis Bank	EUR	48 850	5 038 175
	Morgan Stanley	EUR	21 409	2 702 879
	Société Générale	EUR	(8 935)	17 416 920
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Morgan Stanley	USD	-	5 417 836

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Ein Zinsswap ist eine bilaterale Vereinbarung, in deren Rahmen die Vertragsparteien den Tausch einer Reihe von Zinszahlungen gegen eine andere Reihe von Zinszahlungen (in der Regel feste/variable Zinssätze) vereinbaren, auf der Grundlage eines Nominalwerts, der als Berechnungsgrundlage dient und gewöhnlich nicht getauscht wird. Zinsswaps werden anhand von Modellen bewertet.

Die nicht realisierten Wertzuwächse/(-verluste) werden in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Nicht realisierte Wertzuwächse/(-verluste) aus Anlagen aus Zinsswaps“ ausgewiesen. Die Veränderung solcher Beträge wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter „Veränderung nicht realisierter Nettowertzuwächse/(-verluste) aus Zinsswaps“ und die realisierten Beträge unter „Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swaps“ ausgewiesen.

Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler derivativer Finanzkontrakt, bei dem ein Kontrahent (der Absicherungskäufer) als Gegenleistung für eine Ausfallzahlung durch die andere Partei (den Absicherungsverkäufer) bei Eintritt eines Kreditereignisses eines Referenzemittenten über die spezifizierte Laufzeit des Kontraktes eine regelmäßige Gebühr an den Absicherungsverkäufer zahlt. Tritt ein solches Ereignis ein, leistet der Absicherungsverkäufer die Zahlung an den Käufer und der Swap erlischt. In bestimmten Fällen kann der Absicherungsverkäufer die zugrunde liegenden Wertpapiere in seinen Besitz nehmen.

CDS werden täglich auf Modellbasis anhand des Spreads der Market Makers bewertet, und eine etwaige Wertveränderung wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens als „Veränderung des nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS“ ausgewiesen. Zahlungen, die zwecks Abschluss eines Kontraktes vereinnahmt bzw. geleistet werden, werden in der Nettovermögensrechnung als Aktiv- bzw. Passivposten ausgewiesen. Wird der Swap-Kontrakt vorzeitig gekündigt, verbucht die Gesellschaft für erhaltene bzw. geleistete Zahlungen einen realisierten Gewinn bzw. Verlust.

Formation/Reorganisation Expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a three year period, except for the initial Sub-Funds where the amortisation period is over five years.

Die Gründungs- und Reorganisationskosten werden über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben, mit Ausnahme der anfänglichen Teilfonds was der Abschreibungszeitraum beträgt über fünf Jahre.

Abbreviations/Abkürzungen

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Variabel verzinsliche Schuldtitel
 XX: Perpetual Bonds/Ewige Anleihen
 U: Zero Coupon Bond/Nullkupon-Anleihe
 RCV: Reverse Convertible/Aktienanleihe
 CV: Convertible/Convertible
 FV: Fair Valued investment/Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlage
 Q: Quarterly/Vierteljährlich
 A: Annual/Jährlich
 S: Semi-Annual/Halbjährlich
 M: Monthly/Monatlich

NOTE/ANMERKUNG 3. Management, Distribution and Performance Fees/Verwaltungs-, Vertriebs- und and Performancegebühren

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below.

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fee is payable on S Share Class.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below, on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, S, M and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

Für die zur Zeichnung verfügbaren Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsgebühren wie nachstehend aufgeführt.

Die Gesellschaft hat eine Verwaltungsgesellschaftsvereinbarung mit Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) abgeschlossen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde die Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Verwaltung der Gesellschaft betraut und ihr die Verantwortung übertragen, direkt oder durch Delegation sämtliche Funktionen mit Bezug auf die Anlageverwaltung, die Verwaltung und das Marketing der Gesellschaft sowie den Vertrieb der Gesellschaftsaktien auszuüben

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt aus diesen Gebühren die Vergütung der Fondsmanager. Eine etwaige Vergütung der Anlageberater wird von der Verwaltungsgesellschaft oder nach Vereinbarung vom Fondsmanager gezahlt. Für die Anteilsklasse S fällt keine Verwaltungsgebühr an.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verkaufsförderung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft für die Klassen P und R Anspruch auf eine Vertriebsgebühr wie nachstehend aufgeführt. Für die Klassen I, S, M und N wird keine Vertriebsgebühr gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Vertriebsgesellschaften zu ernennen und aus diesen Gebühren zu bezahlen.

Die Verwaltungs- und Vertriebsgebühren werden täglich anhand des Nettoinventarwertes der einzelnen Teilfonds ermittelt und verbucht und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen						Distribution Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen	
	P	R	I	M	U	N	P	R
	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders*	1.10 ⁽¹⁾	1.10 ⁽¹⁾	-	1.10	-	1.00	0.70 ⁽²⁾	1.55
Wellington Large Cap US Research**	0.85 ⁽³⁾	0.85 ⁽³⁾	0.60	0.85 ⁽⁴⁾	-	0.75	0.65 ⁽⁵⁾	1.55
Sands US Growth*	1.10 ⁽¹⁾	-	-	1.10	-	1.00	0.70 ⁽²⁾	-
Delaware US Large Cap Value**	0.85 ⁽⁶⁾	-	0.60	0.85 ⁽⁷⁾	0.45	0.75 ⁽⁸⁾	0.65 ⁽⁹⁾	-
WellsCap US Selective Equity**	1.20 ⁽¹⁰⁾	-	1.00	1.20 ⁽¹¹⁾	-	1.10	0.75	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen						Distribution Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen	
	P	R	I	M	U	N	P	R
	%	%	%	%	%	%	%	%
Income Partners RMB Debt*	0.80	-	-	0.80 ⁽¹²⁾	-	0.70 ⁽¹³⁾	0.45 ⁽¹⁴⁾	-
SMAM Japan Small and Mid Cap**	1.10 ⁽¹⁾	-	0.85	1.10	-	1.00	0.70 ⁽¹⁵⁾	-
Fidelity Technology*	1.10 ⁽¹⁾	1.10 ⁽¹⁾	-	1.10	-	1.00	0.70 ⁽²⁾	1.55
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-
Baird US Aggregate Bond	-	-	0.40	0.60	-	0.50	-	-
Baird US Short Duration Bond	0.60	-	0.40	0.60	-	0.50	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	0.60	0.80	-	0.70	0.45	-
DPAM European Real Estate	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-
H2O High Conviction Bonds	0.80	-	0.60	0.80	-	0.70	0.45	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	1.30	-	1.00	1.30	-	1.20	0.75	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.60	-	0.40	0.50	-	0.45	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.60	-	0.40	0.60	-	0.50	0.40	-
Henderson Pan European Equity	0.85	-	0.60	0.85	-	0.75	0.65	-
William Blair US Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	1.10	-	1.00	0.70	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-

* I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 umbenannt in Anteilsklassen N

** I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017 and new I Share Classes were launched at the same date/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 in Anteilsklassen N umbenannt und es wurden neue Anteilsklassen I am selben Datum aufgelegt

The following changes of rates were effective on/Die folgenden Änderungen der Gebührensätze traten am 02/05/2017 in Kraft:

1) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 1.10%	8) Change from/Änderung von 0.90% to/auf 0.75%
2) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.70%	9) Change from/Änderung von 0.45% to/auf 0.65%
3) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.85%	10) Change from/Änderung von 1.10% to/auf 1.20%
4) Change from/Änderung von 0.825% to/auf 0.85%	11) Change from/Änderung von 1.21% to/auf 1.20%
5) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.65%	12) Change from/Änderung von 0.88% to/auf 0.80%
6) Change from/Änderung von 0.90% to/auf 0.85%	13) Change from/Änderung von 0.80% to/auf 0.70%
7) Change from/Änderung von 0.99% to/auf 0.85%	14) Change from/Änderung von 0.40% to/auf 0.45%
	15) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.70%

No Management Fees are payable on the S category of Shares. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

Für die Aktien der Kategorie S fallen keine Verwaltungsgebühren an. Anleger, die S-Aktien zeichnen möchten, müssen eine Vergütungsvereinbarung mit der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Einrichtung der Lombard Odier Group treffen.

For the H2O High Conviction Bonds Sub-Fund, the Investment Manager is entitled to a Performance Fee amounting to 25% of the outperformance relative to the Reference Assets, which means the portion of the assets corresponding to a given Share class, adjusted to take into account the net capital inflows or outflows as a result of subscriptions, redemptions and conversions amounts on each Valuation Day, whose price reflects the performance of the Reference Rate.

The Reference Assets are reset at the beginning of each Performance Period and will be equal to the higher of either (i) the Valued Assets at the launch of the relevant Share class or to (ii) the highest Valued Assets recorded at the end of any subsequent Performance Period. The Performance Period is the period between the first Valuation Day of January in each year or the first Valuation Day following the launch of a Share class, as applicable, to the last Valuation Day of December of the relevant year.

The Performance Fee is paid in arrears at the end of the Performance Period. It shall be calculated and accrued in the Net Asset Value on a daily basis. A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the year under review: H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity and BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.

Beim Teilfonds H2O High Conviction Bonds hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine Performancegebühr in Höhe von 25% der Outperformance gegenüber den Referenzwerten (d.h. dem Anteil der einer bestimmten Anteilsklasse entsprechenden Vermögenswerte), bereinigt um die Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse aufgrund von Zeichnungen, Rücknahmen und Umtausch an jedem Bewertungstag, deren Kurs die Entwicklung des Referenzkurses widerspiegelt.

Die Referenzwerte werden zu Beginn jedes Performance-Zeitraums zurückgesetzt und entsprechen dem höheren Wert (i) der bewerteten Vermögenswerte bei Auflegung der betreffenden Anteilsklasse oder (ii) den höchsten bewerteten Vermögenswerten am Ende eines späteren Performance-Zeitraums. Der Performance-Zeitraum ist der Zeitraum zwischen dem ersten Bewertungstag im Januar jeden Jahres bzw. dem ersten Bewertungstag nach Auflegung einer Anteilsklasse und dem letzten Bewertungstag im Dezember des betreffenden Jahres.

Die Performancegebühr wird rückwirkend am Ende des Performancezeitraums bezahlt. Sie wird täglich berechnet und fällt zugunsten des Nettoinventarwerts an. Für die folgenden Teilfonds ist im Geschäftsjahr eine Performancegebühr angefallen: H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity und BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.

NOTE/ANMERKUNG 4. Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Zahlt die Gesellschaft an die Verwaltungsgesellschaft eine Betriebskostenpauschale als jährlichen Prozentsatz vom Nettoinventarwert der jeweiligen Klassen der einzelnen Teilfonds zur Deckung aller Betriebskosten mit Ausnahme der Transaktionsgebühren, Gebühren für Aktienleihgeschäfte, Zinsen für Überziehungskredite und außerordentlichen Aufwendungen.

Die Betriebskostenpauschale wird pro Klasse nach Kriterien wie Art der Aktiva, Größe, Vertriebs- und Veröffentlichungsanforderungen, Art der Anleger usw. festgelegt und kann daher von Klasse zu Klasse variieren.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

Es kommen die folgenden Effektivsätze zur Anwendung (die höchsten Festsätze werden im Prospekt festgelegt):

Sub-Funds Teilfonds	Effective FROC/Effektivsätze Share Classes/Klassen						
	P	R	I	S	M	U	N
	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders*	0.35	0.45	-	0.10	0.35	-	0.20
Wellington Large Cap US Research**	0.35	0.45	0.20	-	0.35	-	0.20
Sands US Growth*	0.35	-	-	0.10	0.35	-	0.20
Delaware US Large Cap Value**	0.35	-	0.20	0.10	0.35	0.14	0.20
WellsCap US Selective Equity**	0.35	-	0.20	-	0.35	-	0.20
Income Partners RMB Debt*	0.45	-	-	-	0.45	-	0.25
SMAM Japan Small and Mid Cap**	0.45	-	0.25	-	0.45	-	0.25
Fidelity Technology*	0.35	0.45	-	-	0.35	-	0.20
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	0.35	-	0.25
Baird US Aggregate Bond	-	-	0.17	-	0.25	-	0.17
Baird US Short Duration Bond	0.25	-	0.17	-	0.25	-	0.17
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	0.35	-	0.22
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	0.35	-	0.25
H2O High Conviction Bonds	0.35	-	0.22	-	0.35	-	0.22
Aberdeen Emerging Market All Cap	0.40	-	0.30	-	0.40	-	0.30
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.175	-	0.125	-	0.175	-	0.125
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	0.25	-	0.17
Henderson Pan European Equity	0.35	-	0.25	-	0.35	-	0.25
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	0.10	0.35	-	0.25
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.35	-	0.25	-	0.35	-	0.25

* I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 umbenannt in Anteilsklassen N

** I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017 and new I Share Classes were launched at the same date/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 in Anteilsklassen N umbenannt und es wurden neue Anteilsklassen I am selben Datum aufgelegt

The Operational Costs include:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors Fees,...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Die Betriebskosten beinhalten:

- Vergütungen an Depotbank und Verwaltung,
- Taxe d'abonnement,
- Vergütungen an die Domizilstelle
- Vergütungen an die Transferstelle
- Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten (insbesondere Registrierungsgebühren, Anwaltshonorare, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder etc.),
- Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten,
- Sonstige Aufwendungen,

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale überschreiten, trägt die Verwaltungsgesellschaft die Differenz. Umgekehrt verbleibt, wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale unterschreiten, die Differenz bei der Verwaltungsgesellschaft

The amounts of Depositary and Administration Fees which are included in the Operational Costs are the following/Die Gebühren der Depotbank und der Verwaltungsstelle, die in den Betriebskosten enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Depository and Administration Agent Fees Gebühren der Debotbank und der Verwaltungsstelle
William Blair Global Leaders	USD	48 180
Wellington Large Cap US Research	USD	205 389
Sands US Growth	USD	195 930
Delaware US Large Cap Value	USD	276 611
WellsCap US Selective Equity	USD	58 328
Income Partners RMB Debt	USD	21 715
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	5 572 346
Fidelity Technology	USD	134 627
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	103 538
Baird US Aggregate Bond	USD	18 412
Baird US Short Duration Bond	USD	19 668
Columbia US Short Duration High Yield	USD	26 857
DPAM European Real Estate	EUR	20 385
H2O High Conviction Bonds	EUR	27 762
Aberdeen Emerging Market All Cap	USD	47 349
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	3 134
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	17 915
Henderson Pan European Equity	EUR	18 146
William Blair US Small and Mid Cap	USD	32 365
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	19 020

NOTE/ANMERKUNG 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Total Expense Ratio („TER“) entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwands (ohne Maklergebühren, Wertpapiertransaktionsgebühren und Bankzinsen), die den Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Die TER wurde entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	2.13	2.10
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	2.13	2.10
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	3.05	3.00
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	3.05	3.00
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.45	1.45
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.45	1.45
LU0990502170	William Blair Global Leaders	S A EUR	0.10	-
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD*	1.20	1.20
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR*	1.20	1.20
LU0990501362	William Blair Global Leaders	N D EUR*	1.20	1.20
LU0990494303	Wellington Large Cap US Research	P A USD	1.86	1.86
LU0990494485	Wellington Large Cap US Research	P D USD	1.86	1.86
LU0990494568	Wellington Large Cap US Research	R A USD	2.80	2.76
LU1599523476	Wellington Large Cap US Research	I A USD**	0.81	-
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD**	0.81	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%
LU0990494139	Wellington Large Cap US Research	M A USD	1.19	1.18
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	1.19	1.18
LU1014865833	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH	1.21	-
LU0990493917	Wellington Large Cap US Research	N A USD**	0.96	0.96
LU0990494055	Wellington Large Cap US Research	N D USD**	0.96	0.96
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	2.13	2.10
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	2.13	2.10
LU0990495888	Sands US Growth	S A USD	0.10	0.10
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.46	1.45
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.46	1.45
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.46	1.45
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD*	1.21	1.20
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD*	1.21	1.20
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR*	1.21	1.20
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP*	1.21	1.20
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP*	1.21	1.20
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH*	1.21	1.20
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.76	1.70
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.85	-
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD**	0.80	-
LU1075107885	Delaware US Large Cap Value	S A USD	0.10	0.10
LU1075108859	Delaware US Large Cap Value	S A EUR SH	0.10	-
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	1.28	1.34
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	1.28	1.34
LU1075108180	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH	1.20	-
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	1.28	1.34
LU1599507438	Delaware US Large Cap Value	U A USD	0.59	-
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD**	1.04	1.10
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP**	1.04	1.10
LU1138725863	WellsCap US Selective Equity	P A USD	2.25	2.21
LU1599526149	WellsCap US Selective Equity	I A USD**	1.21	-
LU1138725434	WellsCap US Selective Equity	M A USD	1.56	1.57
LU1138725608	WellsCap US Selective Equity	M D USD	1.56	1.57
LU1138727307	WellsCap US Selective Equity	M A EUR SH	1.56	1.57
LU1138724973	WellsCap US Selective Equity	N A USD**	1.31	1.31
LU1138725277	WellsCap US Selective Equity	N D USD**	1.31	-
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.69	1.67
LU1075808672	Income Partners RMB Debt	P A CHF SH	1.69	1.67
LU1075804929	Income Partners RMB Debt	P A EUR SH	1.67	1.67
LU1075816931	Income Partners RMB Debt	P A CNH	1.67	1.67
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	1.31	1.35
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	1.31	1.35
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	1.31	1.35
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	1.31	1.35
LU1075799665	Income Partners RMB Debt	N A USD*	1.03	1.07
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH*	1.03	1.07
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	2.22	2.20
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH**	1.10	-
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY**	1.10	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.55	1.55
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.55	1.55
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.55	1.55
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.55	1.55
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.55	1.55
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.55	1.55
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH**	1.25	-
LU1370680289	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A EUR SH**	1.25	1.25
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY**	1.25	1.25
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	2.27	2.35
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	2.27	2.35
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	2.27	2.35
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	3.00	3.00
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	3.04	3.00
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.45	1.45
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.45	1.45
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.45	1.45
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.45	-
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD*	1.20	1.20
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH*	1.20	1.20
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH*	1.20	1.20
LU1517942626	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A USD	1.85	-
LU1517945488	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A CHF SH	1.85	-
LU1517944168	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A EUR SH	1.85	-
LU1517942030	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD	1.05	-
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	1.05	-
LU1517944754	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A CHF SH	1.05	-
LU1517943434	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A EUR SH	1.05	-
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	1.35	-
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	1.35	-
LU1517945058	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A CHF SH	1.35	-
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	1.35	-
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	1.35	-
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	1.35	-
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	1.35	-
LU1517946379	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A GBP SH	1.35	-
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	1.35	-
LU1517942469	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A USD	1.15	-
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	1.15	-
LU1517945215	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A CHF SH	1.15	-
LU1517943947	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A EUR SH	1.15	-
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	1.15	-
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.57	-
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.85	-
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.85	-
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.85	-
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.85	-
LU1511586767	Baird US Aggregate Bond	M A GBP SH	0.85	-
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M D GBP SH	0.85	-
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.67	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.25	-
LU1511577931	Baird US Short Duration Bond	I A USD	0.57	-
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.85	-
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.85	-
LU1511580562	Baird US Short Duration Bond	M A CHF SH	0.85	-
LU1511579473	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH	0.85	-
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	0.85	-
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	0.67	-
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.67	-
LU1511580992	Baird US Short Duration Bond	N D CHF SH	0.67	-
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.60	-
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.60	-
LU1515323068	Columbia US Short Duration High Yield	P A EUR SH	1.60	-
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.82	-
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.15	-
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.15	-
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.15	-
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.15	-
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.15	-
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.92	-
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.92	-
LU1515324389	Columbia US Short Duration High Yield	N A CHF SH	0.92	-
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.92	-
LU1515322847	Columbia US Short Duration High Yield	N A EUR SH	0.92	-
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	1.85	-
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.85	-
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	1.05	-
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.35	-
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.35	-
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.35	-
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.35	-
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.35	-
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.15	-
LU1605735031	Aberdeen Emerging Market All Cap	P A USD	2.45	-
LU1605737672	Aberdeen Emerging Market All Cap	P A CHF SH	2.45	-
LU1605736435	Aberdeen Emerging Market All Cap	P A EUR SH	2.45	-
LU1605734497	Aberdeen Emerging Market All Cap	I A USD	1.30	-
LU1605734570	Aberdeen Emerging Market All Cap	I D USD	1.30	-
LU1605736948	Aberdeen Emerging Market All Cap	I D CHF SH	1.30	-
LU1605734653	Aberdeen Emerging Market All Cap	M A USD	1.70	-
LU1605734737	Aberdeen Emerging Market All Cap	M D USD	1.70	-
LU1605737169	Aberdeen Emerging Market All Cap	M A CHF SH	1.70	-
LU1605735890	Aberdeen Emerging Market All Cap	M A EUR SH	1.70	-
LU1605735973	Aberdeen Emerging Market All Cap	M D EUR SH	1.70	-
LU1605734810	Aberdeen Emerging Market All Cap	N A USD	1.50	-
LU1605734901	Aberdeen Emerging Market All Cap	N D USD	1.50	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER	Fund TER
			Teilfonds TER	Teilfonds TER
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%
LU1605732525	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A CHF SH	1.18	-
LU1605729570	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A USD	0.53	-
LU1605731980	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A CHF SH	0.53	-
LU1605729737	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A USD	0.68	-
LU1605732103	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A CHF SH	0.68	-
LU1605730826	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH	0.68	-
LU1605731048	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D EUR SH	0.68	-
LU1605733416	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A GBP SH	0.68	-
LU1605733507	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH	0.68	-
LU1605732368	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A CHF SH	0.58	-
LU1605731121	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A EUR SH	0.58	-
LU1605722641	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A CHF SH	1.25	-
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.25	-
LU1605722054	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A CHF SH	0.57	-
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	0.85	-
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.85	-
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.85	-
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.85	-
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.85	-
LU1605723615	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A GBP SH	0.85	-
LU1605723706	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D GBP SH	0.85	-
LU1605721247	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A USD SH	0.67	-
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.67	-
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.67	-
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.67	-
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.15	-
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.10	-
LU1605741518	William Blair US Small and Mid Cap	S A EUR SH	0.10	-
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.45	-
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.45	-
LU1605742086	William Blair US Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.45	-
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.45	-
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.25	-
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.25	-
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	1.25	-
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.25	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class* Klasse*	Fund TER	TER with Performance Fee	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee	Share of Performance Fee
			Teilfonds TER	TER mit Performance- gebühr	Anteil Performance- gebühr	Teilfonds TER	TER mit Performance- gebühr	Anteil Performance- gebühr
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2017 ¹⁾	30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾	30/09/2016 ²⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1525842701	H20 High Conviction Bonds	P A USD SH	1.60	5.17	3.57	-	-	-
LU1525843931	H20 High Conviction Bonds	P A CHF SH	1.60	5.14	3.54	-	-	-
LU1525841489	H20 High Conviction Bonds	P A EUR	1.60	5.50	3.90	-	-	-
LU1525840754	H20 High Conviction Bonds	I A EUR	0.82	4.99	4.17	-	-	-
LU1525842370	H20 High Conviction Bonds	M A USD SH	1.15	4.69	3.54	-	-	-
LU1525842453	H20 High Conviction Bonds	M D USD SH	1.15	4.74	3.59	-	-	-
LU1525843428	H20 High Conviction Bonds	M A CHF SH	1.15	4.94	3.79	-	-	-
LU1525843691	H20 High Conviction Bonds	M D CHF SH	1.15	5.30	4.15	-	-	-
LU1525840911	H20 High Conviction Bonds	M A EUR	1.15	4.93	3.78	-	-	-
LU1525841133	H20 High Conviction Bonds	M D EUR	1.15	5.13	3.98	-	-	-
LU1525844749	H20 High Conviction Bonds	M A GBP SH	1.15	4.87	3.72	-	-	-
LU1525844822	H20 High Conviction Bonds	M D GBP SH	1.15	4.66	3.51	-	-	-
LU1525842537	H20 High Conviction Bonds	N A USD SH	0.92	4.59	3.67	-	-	-
LU1525843774	H20 High Conviction Bonds	N A CHF SH	0.92	1.60	0.68	-	-	-
LU1525841216	H20 High Conviction Bonds	N A EUR	0.92	4.78	3.86	-	-	-
LU1605726394	Henderson Pan European Equity	P A USD SH	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1605725230	Henderson Pan European Equity	P A EUR	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1605724696	Henderson Pan European Equity	I A EUR	0.85	0.85	-	-	-	-
LU1605725743	Henderson Pan European Equity	M A USD SH	1.20	1.20	-	-	-	-
LU1605727285	Henderson Pan European Equity	M A CHF SH	1.20	1.20	-	-	-	-
LU1605727368	Henderson Pan European Equity	M D CHF SH	1.20	1.20	-	-	-	-
LU1605724852	Henderson Pan European Equity	M A EUR	1.20	1.20	-	-	-	-
LU1605724936	Henderson Pan European Equity	M D EUR	1.20	1.20	-	-	-	-
LU1605725073	Henderson Pan European Equity	N A EUR	1.00	1.00	-	-	-	-
LU1605725156	Henderson Pan European Equity	N D EUR	1.00	1.00	-	-	-	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class* Klasse*	Fund TER	TER with Performance Fee	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee	Share of Performance Fee
			Teilfonds TER	TER mit Performance- gebühr	Anteil Performance- gebühr	Teilfonds TER	TER mit Performance- gebühr	Anteil Performance- gebühr
			30/09/2017 ¹⁾	30/09/2017 ¹⁾	30/09/2017 ¹⁾	30/09/2016 ²⁾	30/09/2016 ²⁾	30/09/2016 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1624319270	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A USD	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1624321508	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A CHF SH	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1624320369	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A EUR SH	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1624322738	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A GBP SH	1.85	1.85	-	-	-	-
LU1624318462	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A USD	1.05	1.05	-	-	-	-
LU1624318546	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I D USD	1.05	1.05	-	-	-	-
LU1624320955	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A CHF SH	1.05	1.05	-	-	-	-
LU1624318629	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A USD	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D USD	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624321177	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A CHF SH	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624319940	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A EUR SH	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D EUR SH	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624322225	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A GBP SH	1.35	1.35	-	-	-	-
LU1624318975	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A USD	1.15	1.15	-	-	-	-
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D USD	1.15	1.15	-	-	-	-
LU1624321334	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A CHF SH	1.15	1.15	-	-	-	-
LU1624320104	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A EUR SH	1.15	1.15	-	-	-	-
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D EUR SH	1.15	1.15	-	-	-	-

* I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 umbenannt in Anteilsklassen N

** I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017 and new I Share Classes were launched at the same date/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 in Anteilsklassen N umbenannt und es wurden neue Anteilsklassen I am selben Datum aufgelegt

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2016 (or from date of first subscription) to 30/09//2017 (or until the closing of the Share Class)/ Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2016 (oder ab dem Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2017 (oder bis zum Abschluss der Anteilsklasse)

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2015 (or from date of first subscription) to 30/09/2016 (or until the closing of the Share Class)/ Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2015 (oder ab dem Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2016 (oder bis zum Abschluss der Anteilsklasse)

NOTE/ANMERKUNG 6. Investment Managers/Fondsmanager

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Im Laufe des Jahres waren folgende Fondsmanager für die Teilfonds zuständig:

Sub-Funds Teilfonds	Investment Managers Fondsmanager
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Wellington Large Cap US Research	Wellington Management Company LLP
Sands US Growth	Sands Capital Management L.L.C.
Delaware US Large Cap Value	Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust (formerly named/früher Delaware Investment Advisers, a series of Delaware Management Business Trust)
WellsCap Us Selective Equity	Wells Capital Management, Incorporated
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/und FIL Investments International as Sub-Investment Manager /als Unterverwalter)
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Ashmore Investment Management Limited (as from/ab dem 30/11/2016)
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated (as from/ab dem 31/10/2016)
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated (as from/ab dem 31/10/2016)
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Advisers, LLC (as from/ab dem 15/11/2016)

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Investment Managers Fondsmanager
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management SA (as from/ab dem 15/11/2016)
H2O High Conviction Bonds	H2O Asset Management LLP (as from/ab dem 30/11/2016)
Aberdeen Emerging Market All Cap	Aberdeen Asset Managers Limited (as from/ab dem 19/06/2017) and/und Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for Asian assets/als Unterverwalter für die asiatischen Vermögenswerte
AXA IM Short Duration Inflation Bond	AXA Investment Managers Paris (as from/ab dem 31/05/2017)
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited (as from/ab dem 15/05/2017)
Henderson Pan European Equity	Henderson Global Investors Limited (as from/ab dem 15/05/2017)
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC (as from/ab dem 31/05/2017)
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	BlackRock Investment Management (UK) Limited (as from/ab dem 15/06/2017)

NOTE/ANMERKUNG 7. Transaction Costs/Transaktionskosten

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depository Transaction Fees, Sub-Depository Transaction Fees and Broker Fees. Bonds and Money Market Funds will show a figure close to zero as the Broker Commission are included in the spread of debt securities.

For the year ended 30 September 2017, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

Die von der Gesellschaft bezüglich des Kaufs oder Verkaufs von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zugelassenen Vermögenswerten entstandenen Transaktionskosten setzen sich vorwiegend aus Transaktionsgebühren der Verwahrstelle, Transaktionsgebühren der Unterdepotstelle und Maklergebühren zusammen. Anleihen und Geldmarktfonds weisen einen Wert von annähernd Null aus, da die Maklerprovisionen in den Spread von Schuldtiteln eingerechnet wird.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 beliefen sich diese Transaktionskosten, die in den Anlagekosten oder im realisierten Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Transaction Costs Transaktionskosten
William Blair Global Leaders	USD	215 452
Wellington Large Cap US Research	USD	352 289
Sands US Growth	USD	177 872
Delaware US Large Cap Value	USD	273 685
WellsCap Us Selective Equity	USD	230 721
Income Partners RMB Debt	USD	3 247
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	17 397 034
Fidelity Technology	USD	371 378
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	88 460
Baird US Aggregate Bond	USD	8 980
Baird US Short Duration Bond	USD	8 903
Columbia US Short Duration High Yield	USD	17 239
DPAM European Real Estate	EUR	205 117
H2O High Conviction Bonds	EUR	253 783
Aberdeen Emerging Market All Cap	USD	343 937
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	4 286
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	8 163
Henderson Pan European Equity	EUR	273 820
William Blair US Small and Mid Cap	USD	109 845
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	33 718

NOTE/ANMERKUNG 8. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2017, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, M and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

These taxes are included in the Fixed Rate of Operational Costs and are disclosed below:

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2017 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf Luxemburger OGAWs in Höhe von 0.01% p. a. für S-Aktien (begrenzt auf institutionelle Anleger im Sinne des Gesetzes in seiner geänderten Fassung) und in Höhe von 0.05% p. a. für P-, R-, I-, M- und N-Aktien.

Auf die „Taxe d'abonnement“ wird für denjenigen Teil der Gesellschaft verzichtet, der in Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt hat, die ihrerseits bereits Taxe d'abonnement gemäß den Bestimmungen des Luxemburger Rechts entrichtet haben.

Diese Steuern sind in der Betriebskostenpauschale enthalten und nachstehend angeführt:

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Taxe d'abonnement
William Blair Global Leaders	USD	37 477
Wellington Large Cap US Research	USD	181 858
Sands US Growth	USD	153 299
Delaware US Large Cap Value	USD	231 845
WellsCap Us Selective Equity	USD	49 862
Income Partners RMB Debt	USD	16 893
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	5 267 123
Fidelity Technology	USD	114 167
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	191 700
Baird US Aggregate Bond	USD	26 196
Baird US Short Duration Bond	USD	30 763
Columbia US Short Duration High Yield	USD	44 462
DPAM European Real Estate	EUR	31 881
H2O High Conviction Bonds	EUR	48 192
Aberdeen Emerging Market All Cap	USD	63 141
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	6 949
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	34 872
Henderson Pan European Equity	EUR	21 191
William Blair US Small and Mid Cap	USD	42 569
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	27 478

Other Taxes/Sonstige Steuern

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Es ist möglich, dass gemäß ausländischen Steuergesetzen auf Zinsen, Dividenden und Kapitalgewinne eine Quellensteuer zu verschiedenen Sätzen in Abzug gebracht wird.

NOTE/ANMERKUNG 9. Securities Lending/Wertpapierleihe

As at 30 September 2017, the Company had entered through the Bank Lombard Odier & Co Ltd, its Securities Lending Agent (which is affiliated to the Management Company), into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Zum 30. September 2017 ist die Gesellschaft über Bank Lombard Odier & Co AG, ihren Vermittler für Wertpapierleihen (die an die Verwaltungsgesellschaft angegliedert ist), folgende Vereinbarungen bezüglich vollständig besicherter Wertpapierbeleihungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Market Value of Securities Lent Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere	% of Investments % der Wertpapiere	Collateral Securities Garantien in Form von Wertpapieren
William Blair Global Leaders	USD	1 646 288	3.11	1 680 768
Wellington Large Cap US Research	USD	3 542 400	0.84	3 798 407
Sands US Growth	USD	16 148 385	5.25	16 442 286
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	892 052 000	5.60	926 784 475
Fidelity Technology	USD	7 837 467	3.31	8 281 831
DPAM European Real Estate	EUR	1 060 871	1.22	1 113 231
H2O High Conviction Bonds	EUR	5 336 588	5.83	5 709 787
Aberdeen Emerging Market All Cap	USD	649 898	0.21	690 858
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	11 364 120	8.26	11 962 666
William Blair US Small and Mid Cap	USD	1 695 750	0.84	1 734 588

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

Erträge aus Wertpapierleihe werden unter dem Posten "Erträge aus Wertpapierleihe" verbucht und als Bareinnahmen erhalten hat; ein Teilfonds kann in der "Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens" Erträge aus Wertpapierleihe ausweisen auch wenn zum Ende des Berichtszeitraums keine Wertpapiere ausgeliehen wurden.

For the year ended 30 September 2017, the securities lending income generated by the Fund is as follows:

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2017 belief sich der durch den Fonds generierte Ertrag aus Wertpapierleihe wie folgt auf:

Sub-Funds	Currency	Total gross amount of Securities Lending Income	Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income	Total net amount of Securities Lending Income
Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe
William Blair Global Leaders	USD	13 179	3 954	9 225
Wellington Large Cap US Research	USD	51 921	15 576	36 344
Sands US Growth	USD	24 532	7 359	17 172
Income Partners RMB Debt	USD	1 142	343	800
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	12 247 379	3 674 214	8 573 165
Fidelity Technology	USD	81 195	24 358	56 836
DPAM European Real Estate	EUR	12 683	3 805	8 878
H2O High Conviction Bonds	EUR	226 672	68 002	158 670
Aberdeen Emerging Market All Cap	USD	9	3	6
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	1 584	475	1 109
Henderson Pan European Equity	EUR	53	16	37

NOTE/ANMERKUNG 10. Collateral/Sicherheiten

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Die folgende Tabelle führt die Sicherheiten auf, die zur Steuerung des Kontrahentenrisikos bei OTC-Derivaten gehalten oder bezahlt werden:

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Teilfonds	Gegenpartei	Währung	Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden	Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden
Income Partners RMB Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	-	100 000
SMAM Japan Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	-	660 000
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	370 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 560 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	JP Morgan London	USD	1 490 026	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Deutsche Bank	USD	280 116	-
Baird US Short Duration Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000	-
Columbia US Short Duration High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	290 000	-
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	120 000	-
H2O High Conviction Bonds	Morgan Stanley London	EUR	-	400 000
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	730 028	-
H2O High Conviction Bonds	Morgan Stanley London	EUR	400 000	-
H2O High Conviction Bonds	Morgan Stanley London	EUR	420 000	-
H2O High Conviction Bonds	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	430 000
AXA IM Short Duration Inflation Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	280 000	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	240 000
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	110 000	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	450 000	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	JP Morgan London	USD	800 000	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Morgan Stanley London	USD	-	1 540 000

NOTE/ANMERKUNG 11. Soft Commissions

The Company has authorised certain Investment Managers to effect third party soft commission transactions and to enter into soft commission arrangements with brokers under which certain goods and services such as, but not limited to, consultancy, research and advisory services, computer hardware together with specialised software or research services and Performance measurement services, portfolio valuation and analysis, market pricing services etc. were received by the Investment Managers and used to support investment decision making. The Investment Managers do not make direct payment for these services but transact an agreed amount of business with the brokers on behalf of the Fund. Commissions are paid from the Fund for these transactions.

The goods and services are paid out of commission received by the brokers participating in the third party soft commission arrangements and contributed to the overall Performance of the Investment Managers and that of the Company. The Company's soft commission policy specifically excludes travel, accommodation, entertainment, general administrative goods and services, general office equipment or premises, membership fees, salaries etc from soft commission arrangements.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

During the year, the Investment Managers of the Sub-Funds have made use of soft commission arrangements and bundled commissions (proprietary research).

Die Gesellschaft hat einige Anlageberater bevollmächtigt, Soft Commission-Transaktionen mit Dritten durchzuführen und Soft Commission-Vereinbarungen mit Brokern abzuschließen, in deren Rahmen die Anlageberater bestimmte Waren und Dienstleistungen, insbesondere Beratung, Analyse- und Anlageberatungsdienste, Computer-Hardware zusammen mit spezialisierter Software oder Dienstleistungen im Zusammenhang mit Research und Performance-Berechnung, Portfoliobewertung und Analyse sowie Marktpreisfestsetzung usw. in Anspruch nehmen und zur Unterstützung des Anlageentscheidungsfindungsprozesses einsetzen. Die Anlageverwalter nehmen keine direkten Zahlungen für diese Dienste vor, überweisen jedoch für den Fonds einen mit den Maklern vereinbarten Geschäftsbetrag. Für diese Transaktionen werden vom Fonds Provisionen gezahlt.

Die Waren und Dienstleistungen werden aus den Gebühren bezahlt, die der Broker aus seiner Beteiligung an Soft Commission-Vereinbarungen mit Dritten erhalten hat und die zur Gesamtleistung der Anlageberater und der Gesellschaft beigetragen haben. Gemäß der Soft Commission-Politik der Gesellschaft sind folgende Soft Commission-Vereinbarungen ausgeschlossen: Reisen, Unterkunft, Unterhaltung, Waren und Dienstleistungen zur allgemeinen Verwaltung, allgemeine Büroausstattung und Gebäudekosten, Mitgliedsbeiträge, Gehälter usw.

Die Anlageverwalter der Teilfonds haben im Berichtszeitraum Soft-Commission-Vereinbarungen sowie gebündelte Provisionen (eigenes Research) eingesetzt.

NOTE/ANMERKUNG 12. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of Distributing Shares for the year ended 30 September 2017. The ex-date dividend was 30 November 2017 and the payment date was 7 December 2017.

Die Gesellschaft zahlte eine Dividende an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen für das am 30. September 2017 endende Geschäftsjahr. Der Anteil wurde am 30. November 2017 Ex-Dividende notiert und das Zahlungsdatum war der 7. Dezember 2017.

The amounts paid per Share were as follows/Pro Anteil wurde folgende Dividende gezahlt:

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Currency Währung	Dividend Dividenden
LU0990494055	Wellington Large Cap US Research	N	USD	0.13
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M	GBP	0.07
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N	GBP	0.11
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M	USD	0.05
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	GBP	0.33
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I	USD	0.47
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	USD	0.44
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N	USD	0.22
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	CHF	0.43
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	EUR	0.41
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N	EUR	0.07
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	GBP	0.41
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M	USD	0.20
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M	GBP	0.19
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M	USD	0.13
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N	USD	0.15
LU1511580992	Baird US Short Duration Bond	N	CHF	0.14
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M	USD	0.33
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N	USD	0.35
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N	CHF	0.22
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P	USD	0.10
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I	EUR	0.17
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M	CHF	0.16
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M	EUR	0.14
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M	GBP	0.14
LU1605724936	Henderson Pan European Equity	M	EUR	0.06
LU1605725156	Henderson Pan European Equity	N	EUR	0.07
LU1624318546	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I	USD	0.05
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N	USD	0.05
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M	EUR	0.06
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N	EUR	0.05

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE 13. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated October 2016 has been issued in order to reflect the following main changes:

- PrivilEdge – Fidelity Technology: (i) as part of the reorganisation of certain companies of the Fidelity International group, the Portfolio Management team in charge of the Sub-Fund at FIL Pensions Management was transferred to FIL Investments International on 1 October 2016 and (ii) the Investment Policy is amended (change effective on 8 December 2016);
- Change of structure within the CACEIS Group as of 1 January 2017.

Ein neuer Prospekt mit Datum Oktober 2016 wurde herausgegeben, um folgenden wichtigen Änderungen Rechnung zu tragen:

- *PrivilEdge - Fidelity Technology: (i) im Rahmen der Reorganisation einiger Unternehmen der Fidelity International Gruppe wurde das für den Teilfonds bei FIL Pensions Management zuständige Portfoliomanagementteam am 1. Oktober 2016 an FIL Investments International transferiert und (ii) die Anlagepolitik wurde mit Wirkung zum 8. Dezember 2016 geändert und ergänzt;*
- *Änderung der Struktur innerhalb der CACEIS Group zum 1. Januar 2017.*

A Prospectus dated November 2016 was issued in order to reflect the following main changes:

- Addition of a Sub-Fund;
- Minor updates.

Ein neuer Prospekt mit Datum November 2016 wurde herausgegeben, um folgenden wichtigen Änderungen Rechnung zu tragen:

- *Aufnahme von einem Teilfonds;*
- *Kleinere Aktualisierungen.*

A Prospectus dated April 2017 was issued in order to reflect the following main changes:

- Addition of five Sub-Funds;
- Changes related to the Shares;
- Amendments to investment policies;
- Changes to the approach used to calculate global exposure of certain Sub-Funds;
- Various updates including regulatory updates.

Ein neuer Prospekt mit Datum April 2017 wurde herausgegeben, um folgenden wichtigen Änderungen Rechnung zu tragen:

- *Aufnahme von fünf Teilfonds;*
- *Änderungen in Bezug auf die Anteile;*
- *Änderungen der Anlagepolitik;*
- *Änderung des Ansatzes zur Berechnung des Gesamtengagements bestimmter Teilfonds;*
- *Verschiedene Aktualisierungen, einschließlich verwaltungsrechtliche Aktualisierungen.*

A Prospectus dated June 2017 was issued in order to reflect the following main changes:

- Addition of one Sub-Fund;
- Amendments to investment policies;
- Minor updates.

Ein neuer Prospekt mit Datum Juni 2017 wurde herausgegeben, um folgenden wichtigen Änderungen Rechnung zu tragen:

- *Aufnahme von einem Teilfonds;*
- *Änderungen der Anlagepolitik;*
- *Kleinere Aktualisierungen.*

NOTE/ANMERKUNG 14. Events occurred during the year/Während des Berichtszeitraums eingetretenes Ereignis

Effective on 30 November 2016, Mr Christophe Utelli resigned from his position of Director of the Company. With effect from 1 December 2016, the remaining Directors of the Company appointed Mr Denis Foltzer, by co-optation, as Director of the Company until the next Annual General Meeting.

Herr Christophe Utelli legte zum 30. November 2016 sein Amt als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft nieder. Die übrigen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft ernannten Herrn Denis Foltzer zum 1. Dezember 2016 bis zur nächsten Jahreshauptversammlung durch Ergänzungswahl zum Verwaltungsratsmitglied.

Effective on 31 December 2016, Mr Yves Bersier resigned from his position of Director of the Management Company. With effect from 1 February 2017, the remaining Directors appointed Mr Julien Desmeules, by co-optation, as Director of the Management Company until the next Annual General Meeting.

Herr Yves Bersier legte zum 31. Dezember 2016 sein Amt als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft nieder. Die übrigen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft ernannten Herrn Julien Desmeules zum 1. Februar 2017 bis zur nächsten Jahreshauptversammlung durch Ergänzungswahl zum Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft.

Effective on 24 May 2017, Mr Denis Foltzer resigned from his position of Director of the Company. With effect from 26 May 2017, the remaining Directors of the Company appointed Mr Alexandre Meyer, by co-optation, as Director of the Company until the next Annual General Meeting.

Herr Denis Foltzer legte zum 24. Mai 2017 sein Amt als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft nieder. Die übrigen Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft ernannten Herrn Alexandre Meyer zum 26. Mai 2017 bis zur nächsten Jahreshauptversammlung durch Ergänzungswahl zum Verwaltungsratsmitglied.

CACEIS Bank Luxembourg, incorporated under the Laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 91985, acted as Depositary, Administration Agent, Registrar and Transfer Agent and Paying Agent of the Company.

With effect as of 1 January 2017 (the "Effective Date"), CACEIS Bank Luxembourg became, through a cross-border merger by way of absorption (the "Merger"), the Luxembourg branch of CACEIS Bank France. On the same date, CACEIS Bank Luxembourg was renamed CACEIS Bank, Luxembourg Branch and CACEIS Bank France was renamed CACEIS Bank.

CACEIS Bank is a public limited liability company (société anonyme) incorporated under the Laws of France with a share capital of 440 000 000 Euros, having its registered office located at 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France, identified under number 692 024 722 RCS Paris. CACEIS Bank is approved as a credit institution and is supervised by the European Central Bank and the French Autorité de contrôle prudentiel et de résolution.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

As a result of the Merger, according to the principle of universal transfer of assets and liabilities which include all contracts in place entered into by CACEIS Bank Luxembourg, all assets and liabilities of CACEIS Bank Luxembourg, including its branches were transferred to CACEIS Bank on the Effective Date.

As a consequence, with effect as of the Effective Date, CACEIS Bank, Luxembourg Branch exercises its functions as a branch of CACEIS Bank and continues to provide the same services to the Company.

CACEIS Bank Luxembourg, die nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde, ihren eingetragenen Sitz in der 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, hat und unter der Nummer B 91985 im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg eingetragen ist, fungiert als Verwahrstelle, Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle und Zahlstelle der Gesellschaft.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2017 (das „Datum des Inkrafttretens“) wurde CACEIS Bank Luxembourg im Rahmen einer grenzüberschreitenden Fusion in Form einer Aufnahme (die „Fusion“) zur luxemburgischen Zweigniederlassung der CACEIS Bank France. Am selben Tag wurde CACEIS Bank Luxembourg in CACEIS Bank, Zweigniederlassung Luxemburg, umbenannt, während CACEIS Bank France in CACEIS Bank umbenannt wurde.

CACEIS Bank ist eine nach den Gesetzen Frankreichs gegründete Aktiengesellschaft (société anonyme) mit einem Stammkapital von 440.000.000 Euro und eingetragenem Sitz in der 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, Frankreich. Sie ist im Handels- und Gesellschaftsregister von Paris unter der Nummer 692 024 722 eingetragen. CACEIS Bank ist als Kreditinstitut zugelassen und wird von der Europäischen Zentralbank sowie von der französischen Autorité de contrôle prudentiel et de résolution beaufsichtigt.

Aufgrund der Fusion wurden gemäß dem Grundsatz der universellen Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, wozu auch alle von CACEIS Bank Luxembourg eingegangenen Verträge zählen, alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von CACEIS Bank Luxembourg, einschließlich ihrer Zweigniederlassungen, zum Datum des Inkrafttretens an CACEIS Bank übertragen.

Demzufolge übt CACEIS Bank, Zweigniederlassung Luxemburg mit Wirkung zum Datum des Inkrafttretens ihre Funktionen als Zweigniederlassung von CACEIS Bank aus und erbringt der Gesellschaft weiterhin dieselben Dienstleistungen.

NOTE/ANMERKUNG 15. Subsequent Event/Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

A new prospectus has been issued, dated November 2017, to reflect the following changes: MiFID II update, new Sub-Funds, Sub-Funds' name changes, changes to investment policies, etc.

Es wurde ein Prospekt mit Datum November 2017 herausgegeben, um folgenden Änderungen Rechnung zu tragen: der Aktualisierung MiFID II, den neuen Teilfonds, der Umbenennung von Teilfonds, der geänderten Anlagepolitik, etc.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Priviledge

Unaudited supplementary information ·
Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2017

Priviledge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

Priviledge
ist eine Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

RCS Luxembourg B0181207

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

EUROPEAN UNION AND USA TAX REPORTING/STEUERBERICHTERSTATTUNG IN DER EUROPÄISCHEN UNION UND IN DEN USA

UK Reporting Fund Regime/Regelungen zur Steuerberichterstattung im Vereinigten Königreich

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution.

The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Der "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) ist eine vorläufige Zertifizierung, und Anleger werden für das erklärte Einkommen und nicht nur für die Bargeldausschüttung besteuert.

Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilklassen der Teilfonds den „UK Reporting Fund Status“ erhalten. Einzelheiten zu allen Anteilklassen, die den Reporting Fund Status haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der offiziellen Website der britischen Steuerbehörde (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>) zu finden.

Der Verwaltungsrat wird sich bemühen, den UK RFS auch in Zukunft aufrechtzuerhalten.

German Tax/Deutsche Steuern

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Die Gesellschaft erfüllt für bestimmte Anteilklassen der Teilfonds die Berichtserfordernisse des deutschen Investmentsteuergesetzes („InvStG“). Einzelheiten zu diesen Anteilklassen sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website des Bundesanzeigers (<https://www.bundesanzeiger.de>) zu finden.

Austrian Tax/Österreichische Steuern

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilklassen der Teilfonds den Status eines „Meldefonds“ erhalten. Einzelheiten zu den Anteilklassen, die den Status eines „Meldefonds“ haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website der Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>) zu finden.

French Tax/Französische Besteuerung

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2017. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäß Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2017 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermäßigung gemäß der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuches vorgesehenen Haltedauer berechtigt.

William Blair Global Leaders	SMAM Japan Small and Mid Cap
Wellington Large Cap US Research	Fidelity Technology
Sands US Growth	Aberdeen Emerging Market All Cap
Delaware US Large Cap Value	Henderson Pan European Equity
WellsCap US Selective Equity	William Blair US Small and Mid Cap

Eligibility for french Share Savings Schemes/Zulassung zum französischen Aktiensparplan („PEA“)

Owing to its eligibility for PEA, the Henderson Pan European Equity Sub-Fund (as from 15 May 2017) invests at least 75% of its net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Da der Teilfonds Henderson Pan European Equity die Zulassungskriterien für den französischen Aktiensparplan („PEA“) erfüllt, investiert er (seit 15. Mai 2017) dauerhaft mindestens 75% seines Nettovermögens in für den PEA zulässige Titel und Rechte, die von Unternehmen mit Sitz in einem Hoheitsgebiet des Europäischen Wirtschaftsraums ausgegeben werden, welche der Körperschaftssteuer oder einem gleichwertigen System unterliegen.

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" or "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) und Model 1 der zwischen den USA und dem Großherzog Luxemburg in Kraft getretenen zwischenstaatlichen Vereinbarung (die „IGA“) hat der Verwaltungsrat beschlossen, den FATCA-Status als „in Übereinstimmung mit Nicht-berichtenden-Finanzinstituten“ für die „Gemeinsamen Anlageinstrumente“ gemäß Anhang II Art. IV Buchstabe D der IGA anzuwenden.

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT-METHODE

The commitment approach/Commitment-Ansatz

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure except the H2O High Conviction Bonds and the BlackRock Emerging Market Dynamic Bond Sub-Funds.

Mit Ausnahme des H2O High Conviction Bonds und der BlackRock Emerging Market Dynamic Bond Teilfonds verwenden sämtliche Teilfonds zur Kontrolle und Messung des Gesamtrisikos den Commitment-Ansatz.

The Relative/Absolute VaR approach/ Relative/Absolute-VaR-Ansatz

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure.

Folgende Teilfonds wenden den Relative/Absolute-VaR-Ansatz an, um das Gesamtrisiko (Global Exposure) zu überwachen und zu messen.

The use of the VaR limits for the year from 1 October 2016 to 30 September 2017 was as follows:

Für das Jahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurden folgende VaR-Limits ausgenutzt:

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VAR	Highest use level of VAR	Average level of VAR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Teilfonds	Benchmark	Global Exposure Ansatz	VaR Modell	Regulatorisches Limit	Niedrigster Ausnutzungs-grad	Höchster Ausnutzungs-grad	Durchschnittlicher VaR Ausnutzungs-grad	Konfidenzintervall	Haltedauer	Durchschnittliches Leverage während des Berichtszeitraums*
H2O High Conviction Bonds	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	22%	79%	57%	99%	20-Day	939%
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	21%	36%	26%	99%	20-Day	313%

* The expected leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

Der erwartete Leverage-Grad wird ausgedrückt als die Summe des absoluten Wertes der Nominalwerte der derivativen Finanzinstrumente im Portfolio des jeweiligen Teilfonds (ohne das Anlageportfolio), geteilt durch sein Gesamtvermögen.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2016 to 30/09/2017, except for the following Sub-Fund that has been launched during the exercise:

Der Beobachtungszeitraum für alle Teilfonds beginnt am 01/10/2016 und endet am 30/09/2017, außer für folgender Teilfond, die im Berichtszeitraum lanciert wurde:

BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (launched on/lanciert am 15/06/2017)

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

During the year, the Company carried out securities financing transactions subject to SFTR regulation as follows/Au cours de l'exercice, la Société a effectué les opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR suivants :

SFT = Securities Financing Transactions/SFT = Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	William Blair Global Leaders	Wellington Large Cap US Research	Sands US Growth	SMAM Japan Small and Mid Cap	Fidelity Technology
Global data/Globale Daten					
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente					
% of lendable assets % der beleihbaren Vermögenswerte	3.11%	0.84%	5.25%	5.60%	3.31%
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird					
Absolute value/Absoluter Wert	1 646 288	3 542 400	16 148 385	892 052 000	7 837 467
% of Assets under Management % des verwalteten Vermögens	3.08%	0.84%	5.20%	5.42%	3.30%
Concentration data/Konzentrationsdaten					
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)					
Name/Name Amount/Betrag	UK TSY 4% 2022 324 862	France (Govt of) 293 725	TSY 1 7/8% 2022 I/L Gilt 6 071 273	TSY 4 1/8% 2030/I/L Stock 186 349 999	TSY 4 1/8% 2030/I/L Stock 2 075 268
Name/Name Amount/Betrag	TSY 1 7/8% 2022 I/L Gilt 259 734	Republic of Austria 258 247	TSY 1 1/4% 2032 I/L Gilt 5 192 081	UK TSY 4% 2022 147 709 452	TSY 1 7/8% 2022 I/L Gilt 247 838
Name/Name Amount/Betrag	TSY 1 1/4% 2032 I/L GILT 222 121	Telenor ASA 191 669	TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 2 491 871	Republic of Austria 95 948 236	TSY 1 1/4% 2032 I/L Gilt 211 948
Name/Name Amount/Betrag	Republic of Austria 197 778	Akzo Nobel NV 191 668	TSY 2 1/2% 2024/I/L Stock 1 045 397	TSY 0 1/8% 2026 I/L Gilt 52 285 732	Aviva PLC 208 011
Name/Name Amount/Betrag	TSY 0 1/8% 2026 I/L Gilt 114 994	Leroy Seafood Group ASA 191 667	Nokia OYJ 614 337	UK TSY 1.25% 2018 47 038 480	Airbus SE 202 897
Name/Name Amount/Betrag	TSY 0 1/8% 2024 I/L Gilt 106 604	Konecranes OYJ 191 665	Statoil ASA 329 380	UK TSY 3 3/4% 2019 27 112 833	Nokia OYJ 158 709
Name/Name Amount/Betrag	UK TSY 1.25% 2018 103 453	TGS Nopec Geophysical Co ASA 191 660	Airbus SE 281 537	UK TSY 1.75% 2022 25 862 823	Carnival PLC 144 806
Name/Name Amount/Betrag	UK TSY 3 3/4% 2019 59 630	Daimler AG 191 649	Sky PLC 235 648	AstraZeneca PLC 23 399 423	TOTAL SA 139 941
Name/Name Amount/Betrag	UK TSY 1.75% 2022 56 881	Danone SA 190 710	Volvo AB 109 757	British American Tobacco PLC 21 051 054	Deutsche Telekom AG 136 329
Name/Name Amount/Betrag	AstraZeneca PLC 51 463	Statoil ASA 180 859	Swedish Match AB 30 900	UK TSY 2% 2020 19 382 573	Aegon NV 133 635
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)					
Name/Name Amount/Betrag	Barclays Capital London 955 448	Credit Suisse First Boston Europe 3 542 400	HSBC PLC London 16 148 385	Barclays Capital London 434 432 000	Natixis Paris 2 672 116
Name/Name Amount/Betrag	HSBC PLC London 690 840	-	-	JP Morgan Securities PLC London 209 320 000	JP Morgan Securities PLC London 2 331 042
Name/Name Amount/Betrag	-	-	-	UBS London 98 500 000	UBS London 771 865
Name/Name Amount/Betrag	-	-	-	Credit Suisse First Boston Europe 82 600 000	HSBC PLC London 659 200
Name/Name Amount/Betrag	-	-	-	Deutsche Bank AG London 67 200 000	Goldman Sachs London 577 399
Name/Name Amount/Betrag	-	-	-	-	Deutsche Bank AG London 433 143
Name/Name Amount/Betrag	-	-	-	-	Merril Lynch International London 392 703
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist					
Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit					
Securities/Wertpapiere	100%	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/ Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben				
Maturity of the collateral/Fälligkeit der Sicherheit					
3 months to 1 year/Von 3 Monaten bis zu 1 Jahr	103 453	-	-	47 038 481	-
More than 1 year/Über 1 Jahr	147 360	595 072	14 800 622	565 512 773	3 025 997
Open maturity/Offene Laufzeit	1 429 955	3 203 336	1 641 664	314 221 730	5 255 834

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	William Blair Global Leaders	Wellington Large Cap US Research	Sands US Growth	SMAM Japan Small and Mid Cap	Fidelity Technology
Currency of the collateral/Währung der Sicherheit					
AUD	-	242 615	-	63 878 008	456 225
CAD	-	19 663	-	18 719 145	143 093
CHF	-	-	-	330 466	26 805
DKK	-	211 008	-	8 455 153	131 227
EUR	237 820	1 612 488	935 979	171 327 514	2 661 768
GBP	1 422 840	-	15 036 270	580 175 214	3 806 676
NOK	14 091	1538 122	329 380	41 724 987	57 056
NZD	-	-	-	12 552 122	93 360
SEK	6 017	174 510	140 657	29 610 375	727 322
USD	-	-	-	-	173 300
Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT					
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	1 646 288	3 542 400	16 148 385	892 052 000	7 837 467
Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind					
United Kingdom/Royaume Uni	1 648 288	3 542 400	16 148 385	892 052 000	5 165 351
France/France	-	-	-	-	2 672 116
Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing					
Tri-party	1 680 768	3 798 407	16 442 286	926 784 475	8 281 831
Central counterparty/Zentraler Kontrahent	-	-	-	-	-
Bilateral	-	-	-	-	-
Data on reuse of collateral/Daten über die Weiterverwendung von Sicherheiten¹⁾					
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT					
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS and ihr Unterdepotbank-Netz	1 680 768	3 798 407	16 442 286	926 784 475	8 281 831
Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT- und TRS-Typ					
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschlusses)					

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/Es besteht keine Weiterverwendung von Sicherheiten im Zusammenhang mit TRS-Transaktionen. Sämtliche zum Jahresende ausstehenden Trades wurden mittels bilateraler Abwicklung erfasst

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	DPAM European Real Estate	H2O High Conviction Bonds	Aberdeen Emerging Market All Cap	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	William Blair US Small and Mid Cap
Global data/Globale Daten					
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente					
% of lendable assets % der beleihbaren Vermögenswerte	1.22%	5.83%	0.21%	8.26%	0.84%
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird					
Absolute value/Absoluter Wert	1 060 871	5 336 588	649 898	11 364 120	1 695 750
% of Assets under Management % des verwalteten Vermögens	1.16%	4.78%	0.20%	7.71%	0.83%
Concentration data/Konzentrationsdaten					
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)					
Name/Name Amount/Betrag	France (Govt of) 152 335	Belgium Kingdom 5 300 578	Telia Co AB 65 028	Switzerland 7 268 468	UK TSY 4% 2022 576 558
Name/Name Amount/Betrag	Belgium Kingdom 53 664	TSY 1 7/8% 2022 I/L Gilt 170 425	Glencore PLC 65 027	KFW 3 743 477	Republic of Austria 351 012
Name/Name Amount/Betrag	Luxembourg Government 52 406	France (Govt of) 123 357	Infirma PLC 65 027	European Investment Bank 539 000	TSY 0 1/8% 2026 I/L Gilt 204 088
Name/Name Amount/Betrag	BundesRepub Deutschland 48 201	Dutch Treasury Cert 115 001	Siemens AG 65 026	Roche Holding AG 189 139	UK TSY 1.25% 2018 183 606
Name/Name Amount/Betrag	Republic of Austria 42 813	Capgemini SE 426	Safran SA 65 026	Novartis AG 108 646	UK TSY 3 3/4% 2019 105 830
Name/Name Amount/Betrag	Swedish Government 32 653	-	Airbus SE 65 026	Nestle SA 53 024	UK TSY 1.75% 2022 100 951
Name/Name Amount/Betrag	Kingdom of Denmark 30 753	-	Asian Development Bank 65 022	Asian Development Bank 49 056	AstraZeneca PLC 91 336
Name/Name Amount/Betrag	European Investment Bank 29 280	-	Inter American Devel BK 65 021	Kingdom of Denmark 11 854	UK TSY 2% 2020 75 656
Name/Name Amount/Betrag	UK TSY 2% 2020 28 217	-	European BK Recon & Dev 65 017	-	British American Tobacco PLC 41 303
Name/Name Amount/Betrag	Society of Lloyd's 27 288	-	European Investment Bank 40 615	-	Carnival PLC 4 247
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)					
Name/Name Amount/Betrag	Deutsche Bank AG London 101 025	UBS London 5 053 180	Goldman Sachs London 649 898	Zurich Kantonalbank Zurich 1 293 420	Barclays Capital London 1 695 750
Name/Name Amount/Betrag	Merril Lynch International London 393 120	Morgan Stanley International London 283 408	-	Credit Suisse First Boston Zurich 10 070 700	-
Name/Name Amount/Betrag	Morgan Stanley International London 47 181	-	-	-	-
Name/Name Amount/Betrag	Barclays Capital London 519 545	-	-	-	-
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist					
Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit					
Securities/Wertpapiere	100%	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben				
Maturity of the collateral/ Fälligkeit der Sicherheit					
3 months to 1 year/Von 3 Monaten bis zu 1 Jahr	17 215	115 001	-	-	183 606
More than 1 year/Über 1 Jahr	693 437	5 594 361	235 675	11 611 856	1 414 096
Open maturity/Offene Laufzeit	402 578	426	455 183	350 809	136 886

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	DPAM European Real Estate	H2O High Conviction Bonds	Aberdeen Emerging Market All Cap	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	William Blair US Small and Mid Cap
Currency of the collateral/Währung der Sicherheit					
AUD	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-
CHF	24 241	-	-	11 950 812	-
DKK	33 428	-	-	11 854	-
EUR	706 385	5 539 362	254 327	-	351 012
GBP	268 245	170 425	140 177	-	1 383 576
NOK	8 809	-	6 578	-	-
NZD	-	-	-	-	-
SEK	72 122	-	94 717	-	-
USD	-	-	195 060	-	-
Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT					
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	1 060 871	5 336 588	649 898	11 962 666	1 695 750
Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind					
United Kingdom/Royaume Uni	1 060 871	5 336 588	649 898	11 962 666	1 695 750
Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing					
Tri-party	1 113 231	5 709 787	690 858	1 379 486	1 734 588
Central counterparty/Zentraler Kontrahent	-	-	-	-	-
Bilateral	-	-	-	10 583 180	-
Data on reuse of collateral/Daten über die Weiterverwendung von Sicherheiten¹⁾					
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT					
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS and ihr Unterdepotbank-Netz	1 113 231	5 709 787	690 858	11 962 666	1 734 588
Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT- und TRS-Typ					
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschlusses)					

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/Es besteht keine Weiterverwendung von Sicherheiten im Zusammenhang mit TRS-Transaktionen. Sämtliche zum Jahresende ausstehenden Trades wurden mittels bilateraler Abwicklung erfasst

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/SPEZIELLE INFORMATIONEN FÜR ZEICHNER IM AUSLAND

Switzerland/Schweiz

Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Performance wird entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Currency Währung	30/09/2016-30/09/2017 ¹⁾ %	31/12/2016 ²⁾ %	2014-2016 ³⁾ %	2012-2016 ³⁾ %
William Blair Global Leaders	P	USD	16.41	(0.22)	1.59	-
William Blair Global Leaders	P	EUR	10.66	2.77	11.30	-
William Blair Global Leaders	R	USD	15.32	(1.11)	0.68	-
William Blair Global Leaders	R	EUR	9.64	1.84	10.31	-
William Blair Global Leaders	M	USD	17.16	0.43	2.25	-
William Blair Global Leaders	M	EUR	11.43	3.44	12.02	-
William Blair Global Leaders	N*	USD	17.42	0.68	2.50	-
William Blair Global Leaders	N*	EUR	11.68	3.69	1.79	-
Wellington Large Cap US Research	P	USD	15.21	8.33	4.40	-
Wellington Large Cap US Research	R	USD	14.13	7.36	3.47	-
Wellington Large Cap US Research	I**	USD	6.28	-	-	-
Wellington Large Cap US Research	M	USD	15.96	9.06	5.11	-
Wellington Large Cap US Research	N**	USD	16.20	9.31	5.34	-
Sands US Growth	P	USD	18.02	(8.26)	(1.83)	-
Sands US Growth	P SH	EUR	15.99	(9.37)	(2.22)	-
Sands US Growth	M	USD	18.77	(7.66)	(1.19)	-
Sands US Growth	M SH	EUR	16.76	(8.78)	(1.58)	-
Sands US Growth	N*	USD	19.06	(7.43)	(0.95)	-
Sands US Growth	N*	EUR	13.25	(4.66)	8.53	-
Sands US Growth	N*	GBP	15.29	10.41	9.91	-
Sands US Growth	N SH*	GBP	18.12	(8.46)	(3.15)	-
Delaware US Large Cap Value	P	USD	9.84	12.82	5.71	-
Delaware US Large Cap Value	P SH	EUR	2.37	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	I**	USD	4.76	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	M	USD	10.38	13.23	6.09	-
Delaware US Large Cap Value	M SH	EUR	3.39	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	M	GBP	6.83	35.06	20.05	-
Delaware US Large Cap Value	U	USD	4.24	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	N**	USD	10.68	13.50	6.34	-
Delaware US Large Cap Value	N**	GBP	7.09	30.29	-	-
WellsCap US Selective Equity	P	USD	9.42	16.47	2.33	-
WellsCap US Selective Equity	I**	USD	4.91	-	-	-
WellsCap US Selective Equity	M	USD	10.19	17.22	2.98	-
WellsCap US Selective Equity	M SH	EUR	8.32	15.68	2.29	-
WellsCap US Selective Equity	N**	USD	10.43	17.52	3.25	-
Income Partners RMB Debt	P	USD	2.72	(3.30)	(2.32)	-
Income Partners RMB Debt	P SH	CHF	0.31	(5.15)	(3.73)	-
Income Partners RMB Debt	M	USD	3.11	(2.99)	(2.03)	-
Income Partners RMB Debt	M SH	CHF	0.72	(4.85)	(3.43)	-
Income Partners RMB Debt	M SH	EUR	1.12	(4.38)	(2.88)	-
Income Partners RMB Debt	M	CNH	2.72	2.89	2.38	-
Income Partners RMB Debt	N*	USD	4.38	(2.34)	(1.61)	-
Income Partners RMB Debt	N*	CNH	3.02	3.17	2.67	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P	JPY	43.51	10.80	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I SH**	CHF	12.44	-	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I**	JPY	16.77	-	-	-

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Currency Währung	30/09/2016-30/09/2017 ¹⁾ %	31/12/2016 ²⁾ %	2014-2016 ³⁾ %	2012-2016 ³⁾ %
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	USD	46.04	6.83	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	CHF	43.02	5.24	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	EUR	43.44	3.53	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M	JPY	44.46	6.53	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N SH**	USD	40.08	3.94	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N SH**	EUR	44.01	5.76	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N**	JPY	44.89	6.77	-	-
Fidelity Technology	P	USD	25.16	14.96	-	-
Fidelity Technology	P SH	EUR	23.02	14.06	-	-
Fidelity Technology	R SH	EUR	22.07	13.69	-	-
Fidelity Technology	M	USD	26.22	15.48	-	-
Fidelity Technology	M SH	EUR	23.99	14.57	-	-
Fidelity Technology	N*	USD	26.50	15.62	-	-
Fidelity Technology	N SH*	EUR	24.35	14.72	-	-
Fidelity Technology	N SH*	GBP	25.41	15.26	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P	USD	17.20	2.10	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P SH	CHF	7.39	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P SH	EUR	15.10	1.89	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I	USD	17.90	2.17	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I SH	CHF	8.67	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I SH	EUR	9.04	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	USD	17.70	2.14	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	CHF	15.10	1.85	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	EUR	15.60	1.93	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	GBP	4.50	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	GBP	16.40	2.00	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N	USD	17.80	2.16	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N SH	CHF	1.59	-	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N SH	EUR	15.80	1.95	-	-
Baird US Aggregate Bond	I	USD	0.90	(2.30)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>0.84</i>	<i>(2.23)</i>	-	-
Baird US Aggregate Bond	M	USD	0.70	(2.35)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>0.84</i>	<i>(2.23)</i>	-	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	CHF	(1.50)	(2.79)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>(1.41)</i>	<i>(2.70)</i>	-	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	EUR	(1.10)	(2.71)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>(0.96)</i>	<i>(2.61)</i>	-	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	GBP	(0.30)	(2.53)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>(0.04)</i>	<i>(2.33)</i>	-	-
Baird US Aggregate Bond	N	USD	0.90	(2.32)	-	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			<i>0.84</i>	<i>(2.23)</i>	-	-
Baird US Short Duration Bond	P	USD	0.10	(0.68)	-	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			<i>0.70</i>	<i>(0.35)</i>	-	-
Baird US Short Duration Bond	I	USD	(0.10)	-	-	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			<i>(0.05)</i>	-	-	-
Baird US Short Duration Bond	M	USD	0.50	(0.61)	-	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			<i>0.70</i>	<i>(0.35)</i>	-	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	CHF	(0.51)	-	-	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	EUR	(1.20)	(0.94)	-	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	GBP	(0.50)	(0.79)	-	-
Baird US Short Duration Bond	N	USD	0.60	(0.58)	-	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			<i>0.70</i>	<i>(0.35)</i>	-	-
Baird US Short Duration Bond	N SH	CHF	(1.50)	(1.00)	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	P	USD	3.10	0.68	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	P SH	CHF	1.20	0.41	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	P SH	EUR	1.50	0.48	-	-

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Currency Währung	30/09/2016-30/09/2017 ¹⁾ %	31/12/2016 ²⁾ %	2014-2016 ³⁾ %	2012-2016 ³⁾ %
Columbia US Short Duration High Yield	I	USD	3.70	0.72	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M	USD	3.40	0.68	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	CHF	1.40	0.37	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	EUR	1.80	0.45	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	GBP	2.50	0.55	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	N	USD	3.70	0.71	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	N SH	CHF	1.50	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	N SH	EUR	0.49	-	-	-
DPAM European Real Estate	P SH	USD	12.80	4.60	-	-
DPAM European Real Estate	P	EUR	10.50	3.71	-	-
DPAM European Real Estate	I	EUR	8.42	1.17	-	-
DPAM European Real Estate	M SH	CHF	10.40	3.63	-	-
DPAM European Real Estate	M	EUR	10.90	3.71	-	-
DPAM European Real Estate	M SH	GBP	10.90	3.19	-	-
DPAM European Real Estate	N	EUR	11.90	4.47	-	-
H2O High Conviction Bonds	P SH	USD	6.40	1.97	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			1.75	0.22	-	-
H2O High Conviction Bonds	P SH	CHF	5.60	1.61	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(0.16)	(0.02)	-	-
H2O High Conviction Bonds	P	EUR	7.00	2.96	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(4.96)	0.33	-	-
H2O High Conviction Bonds	I	EUR	6.30	1.85	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(5.34)	(0.08)	-	-
H2O High Conviction Bonds	M SH	USD	7.50	2.01	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			1.75	0.22	-	-
H2O High Conviction Bonds	M SH	CHF	6.10	1.84	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(0.16)	(0.02)	-	-
H2O High Conviction Bonds	M	EUR	6.40	1.92	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(5.34)	(0.08)	-	-
H2O High Conviction Bonds	M SH	GBP	7.20	1.99	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			0.95	0.11	-	-
H2O High Conviction Bonds	N SH	USD	7.80	2.03	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			1.75	0.22	-	-
H2O High Conviction Bonds	N SH	CHF	1.05	-	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(0.59)	-	-	-
H2O High Conviction Bonds	N	EUR	6.60	1.82	-	-
<i>JPM Government Bond Index Broad</i>			(5.34)	(0.08)	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	P	USD	3.70	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	P SH	CHF	2.50	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	P SH	EUR	2.50	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	I	USD	3.40	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	I SH	CHF	0.78	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	M	USD	3.30	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	M SH	CHF	2.70	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	M SH	EUR	2.70	-	-	-
Aberdeen Emerging Market All Cap	N	USD	3.40	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	P SH	CHF	(1.10)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I	USD	(0.10)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I SH	CHF	(0.90)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M	USD	(0.20)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	CHF	(1.00)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	EUR	(0.80)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	GBP	0.00	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N SH	CHF	(0.90)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N SH	EUR	(0.80)	-	-	-

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Currency Währung	30/09/2016-30/09/2017 ¹⁾ %	31/12/2016 ²⁾ %	2014-2016 ³⁾ %	2012-2016 ³⁾ %
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P SH	CHF	(0.30)	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P	EUR	0.30	-	-	-
Barclays Euro Aggregate Index			0.83	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I SH	CHF	0.40	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M SH	USD	1.20	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M SH	CHF	0.30	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M	EUR	0.50	-	-	-
Barclays Euro Aggregate Index			0.83	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M SH	GBP	0.80	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N SH	USD	1.30	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N SH	CHF	0.40	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N	EUR	0.50	-	-	-
Barclays Euro Aggregate Index			0.83	-	-	-
Henderson Pan European Equity	P SH	USD	(0.51)	-	-	-
MSCI Europe Index			1.85	-	-	-
Henderson Pan European Equity	P	EUR	(0.61)	-	-	-
MSCI Europe Index			0.45	-	-	-
Henderson Pan European Equity	I	EUR	(1.90)	-	-	-
MSCI Europe Index			(1.13)	-	-	-
Henderson Pan European Equity	M SH	USD	(1.40)	-	-	-
MSCI Europe Index			1.17	-	-	-
Henderson Pan European Equity	M SH	CHF	(0.90)	-	-	-
MSCI Europe Index			1.07	-	-	-
Henderson Pan European Equity	M	EUR	(2.00)	-	-	-
MSCI Europe Index			(1.13)	-	-	-
Henderson Pan European Equity	N	EUR	(1.90)	-	-	-
MSCI Europe Index			(1.13)	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	P	USD	6.40	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	I	USD	6.80	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	S SH	EUR	5.80	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	M	USD	6.60	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	M SH	EUR	4.30	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N	USD	6.70	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N SH	CHF	3.90	-	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N SH	EUR	3.88	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P	USD	1.40	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	CHF	0.80	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	EUR	0.90	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	GBP	1.20	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I	USD	1.70	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I SH	CHF	1.41	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M	USD	1.60	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	CHF	0.90	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	EUR	1.00	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	GBP	1.30	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N	USD	1.60	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N SH	CHF	1.00	-	-	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N SH	EUR	1.10	-	-	-

¹⁾ Performance of the period under review (or since date of launch until period-end)/Performance des Berichtszeitraums (oder vom Auflegungsdatum bis zum Ende des Berichtszeitraums)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance seit 1. Januar bzw. seit Auflegungsdatum, falls der Teilfonds nach dem 1. Januar aufgelegt wurde

³⁾ Annualised return/Annualisierte Rendite

* I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 umbenannt in Anteilsklassen N

** I Share Classes have been renamed N Share Classes as from 30/04/2017 and new I Share Classes were launched at the same date/Die Anteilsklassen I wurden ab 30.04.2017 in Anteilsklassen N umbenannt und es wurden neue Anteilsklassen I am selben Datum aufgelegt

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt keine Rückschlüsse auf die aktuelle oder künftige Wertentwicklung zu. In den vorliegenden Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien anfallenden Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

Germany/*Allemagne*

Information available in Germany/*In Deutschland verfügbare Informationen*

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on www.fundinfo.com. Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

In der Bundesrepublik Deutschland ist die Informations- und Zahlstelle der Gesellschaft die DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main („deutsche Informations- und Zahlstelle“). Rücknahme- und Umschichtungsanträge für Aktien können bei der deutschen Informations- und Zahlstelle eingereicht werden. Rücknahmeeerlöse, Ausschüttungen und andere Zahlungen können Aktieninhabern auf Antrag über die deutsche Informations- und Zahlstelle ausgezahlt werden. Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft, jeweils in gedruckter Form, sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise, die Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios und die Mitteilungen an die Aktieninhaber können kostenfrei bei der deutschen Informations- und Zahlstelle bezogen werden. Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Aktien werden unter www.fundinfo.com veröffentlicht. Mitteilungen an die Aktieninhaber werden an die registrierten Aktieninhaber per Post verschickt.

Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 218 in note 5.

Die Total Expense Ratio ist auf Seite 218 in der Anmerkung 5 angegeben.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com