



Collection

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

RAPPORT SEMI-ANNUEL NON RÉVISÉ

Au 30 juin 2025

R.C.S. Luxembourg B280951

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

Table des matières

Organisation de la Société	2
Informations générales	4
Informations aux actionnaires	5
États financiers	
État des actifs nets	6
État des opérations et des variations des actifs nets	7
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	8
Compartiment : Collection - US Core Equities	
État du portefeuille-titres et autres actifs nets	9
Répartition du portefeuille-titres par pays et par type d'actifs	12
Notes aux états financiers	13
Performance	20
Autres informations aux actionnaires	21

Organisation de l'entreprise

Siège social

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

Conseil d'Administration de la Société

Président

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

Administrateurs

M. Cédric OZAZMAN
Mirabaud & Cie Ltd
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève
Suisse

M. Bertrand SCHMELER
Mirabaud & Cie (Europe) S.A.
6B rue du Fort Niedergruenewald
L-2226 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Société de Gestion

Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F-75008 Paris,
France

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

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

M. Raphaël DUCRET
Mirabaud Asset Management (Switzerland) SA
29, boulevard Georges-Favon
CH-1204 Genève,
Suisse

Mme Isabelle RICHARD
Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F 75008 Paris,
France
(Jusqu'au 2 avril 2025)

M. Nicolas CREMIEUX
Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F 75008 Paris,
France
(depuis le 8 avril 2025)

BELLEVILLE, SAS
Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F 75008 Paris,
France

PRASLIN CAPITAL, SAS
Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F 75008 Paris,
France

STER WENN CONSEIL, SAS
Mirabaud Asset Management (France) S.A.S.
54-56, avenue Hoche
F 75008 Paris,
France

Organisation de la Société (suite)

Gestionnaire

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Grand-Duché de
Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Pictet & Cie (Europe) AG, succursale
de Luxembourg
15A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

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

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

Représentant en Suisse

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

Agent payeur en Suisse

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

Cabinet de révision agréé

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

Conseiller juridique

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

Contrepartie sur contrats de change à terme (note 11)

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

Informations Générales

Collection (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée sous la forme d'une société anonyme, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi qu'à la partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la « Loi »).

La Société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B280951.

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

Les états financiers consolidés sont exprimés en USD.

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

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

L'exercice financier de la Société débute le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année, à l'exception du premier, qui a débuté le 16 octobre 2023 (date de constitution), et court jusqu'au 31 décembre 2024.

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

Informations aux Actionnaires

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

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

b) Prix de souscription et de rachat

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

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2025

	CONSOLIDÉ	Collection - US Core Equities
	USD	USD
ACTIF		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	160,754,523.82	160,754,523.82
Plus/(moins) value nette non réalisée sur investissements	32,059,136.70	32,059,136.70
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 3.c)	192,813,660.52	192,813,660.52
Espèces (note 3.c)	1,034,959.33	1,034,959.33
Dépôts bancaires	1,655,000.00	1,655,000.00
Frais de constitution (note 3.j)	69,529.21	69,529.21
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 3.g, 11)	12,724.04	12,724.04
	195,585,873.10	195,585,873.10
PASSIF		
Commission de gestion à payer (note 5)	124,046.71	124,046.71
Taxe d'abonnement à payer (note 4)	24,579.30	24,579.30
Autres passifs	85,107.73	85,107.73
	233,733.74	233,733.74
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2025	195,352,139.36	195,352,139.36
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DÉCEMBRE 2024	169,960,734.41	169,960,734.41

État des opérations et de l'évolution de l'actif net pour la période terminée le 30 juin 2025

	CONSOLIDÉ	Collection - US Core Equities
	USD	USD
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE PÉRIODE	169,960,734.41	169,960,734.41
REVENUS		
Dividendes, nets (note 3.h)	734,970.39	734,970.39
Intérêts bancaires	29,850.24	29,850.24
	764,820.63	764,820.63
DÉPENSES		
Amortissement des frais de constitution (note 3.j)	10,220.42	10,220.42
Commission de gestion (note 5)	700,099.14	700,099.14
Honoraires de la société de gestion (note 6)	50,116.32	50,116.32
Commission de Banque dépositaire (note 7)	34,953.52	34,953.52
Honoraires professionnels, honoraires d'audit et autres dépenses	80,462.71	80,462.71
Frais d'administration (note 7)	35,900.79	35,900.79
Taxe d'abonnement (note 4)	45,626.05	45,626.05
Frais de transaction (note 3.i)	42,607.26	42,607.26
	999,986.21	999,986.21
REVENUS/(PERTES) NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	(235,165.58)	(235,165.58)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 3.e)	(3,700,569.88)	(3,700,569.88)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	(588,228.28)	(588,228.28)
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	4,154,751.46	4,154,751.46
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats futures	74,298.61	74,298.61
BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E)	(294,913.67)	(294,913.67)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée :		
- sur portefeuille-titres	8,040,129.20	8,040,129.20
- sur contrats de change à terme	123,669.50	123,669.50
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS	7,868,885.03	7,868,885.03
Souscriptions d'actions en espèces	32,659,286.77	32,659,286.77
Rachats d'actions en espèces	(19,260,382.06)	(19,260,382.06)
Différence de réévaluation*	4,123,615.21	4,123,615.21
ACTIFS NETS À LA FIN DE LA PÉRIODE	195,352,139.36	195,352,139.36

* La différence mentionnée ci-dessus est le résultat des fluctuations des taux de change utilisés pour convertir les différents éléments liés aux catégories d'actions libellées dans une devise autre que celle des compartiments dans la devise des compartiments concernés entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation 30.06.2025	Actif Net par action 30.06.2025	Actif Net par action 31.12.2024
Collection - US Core Equities				
N Cap-USD	USD	973,028.23	135.03	129.24
N Cap-CHF	CHF	200.00	127.15	124.05
N Cap-EUR	EUR	135,069.46	131.24	126.86
N Dist-USD	USD	149,695.23	135.03	129.24
N Dist-CHF	CHF	1,451.00	127.14	124.05
N Dist-EUR	EUR	11,236.00	131.24	126.86
N Dist-GBP	GBP	114,095.84	133.96	128.53

État du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2025 (exprimé en USD)

Devise	Quantité	Description	Valeur d'évaluation (note 3.c) USD	% des actifs
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Automobiles				
USD	6,758.00	Tesla	2,146,746.28	1.10
			2,146,746.28	1.10
Banques et établissements de crédit				
USD	15,493.00	American Express	4,941,957.14	2.53
USD	9,343.00	Mastercard 'A'	5,250,205.42	2.69
			10,192,162.56	5.22
Biotechnologie				
USD	2,278.00	Regeneron Pharmaceuticals	1,195,950.00	0.61
			1,195,950.00	0.61
Produits chimiques				
USD	2,155.00	Eli Lilly	1,679,887.15	0.86
			1,679,887.15	0.86
Equipements informatiques et t bureautiques				
USD	55,205.00	Apple	11,326,409.85	5.80
USD	21,309.00	Broadcom	5,873,825.85	3.01
USD	11,697.00	Micron Technology	1,441,655.25	0.74
			18,641,890.95	9.55
Construction et matériaux de construction				
USD	13,489.00	Vulcan Materials	3,518,200.98	1.80
			3,518,200.98	1.80
Construction de machines et d'appareils				
USD	5,507.00	Deere & Co	2,800,254.43	1.43
USD	3,974.00	Trane Technologies	1,738,267.34	0.89
			4,538,521.77	2.32
Equipements électriques et électroniques				
USD	981.00	Asml Holding ADR -SPONS.-	786,163.59	0.40
USD	36,492.00	Carrier Global	2,670,849.48	1.37
USD	83,344.00	Nvidia	13,167,518.56	6.74
USD	19,165.00	Nxp Semiconductors	4,187,360.85	2.14
			20,811,892.48	10.65
Équipements et services énergétiques				
USD	124,069.00	Baker Hughes 'A'	4,756,805.46	2.43
			4,756,805.46	2.43

État des placements et autres actifs nets au 30 juin 2025 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur marchande (note 3.c) USD	% des actifs
Alimentation et boissons non alcoolisées				
USD	36,755.00	Chipotle Mexican Grill	2,063,793.25	1.06
USD	14,907.00	Mcdonalds	4,355,378.19	2.23
USD	29,543.00	Mondelez International 'A'	1,992,379.92	1.02
			8,411,551.36	4.31
Gastronomie				
USD	8,547.00	Marriott International 'A'	2,335,125.87	1.20
			2,335,125.87	1.20
Holdings et sociétés financières				
USD	6,316.00	Ameriprise Financial	3,371,038.68	1.73
USD	5,749.00	Blackstone 'A'	859,935.42	0.44
USD	16,855.00	Morgan Stanley	2,374,195.30	1.22
USD	63,096.00	PG & E	879,558.24	0.45
USD	32,526.00	US Bancorp	1,471,801.50	0.75
USD	79,480.00	Wells Fargo	6,367,937.60	3.26
			15,324,466.74	7.85
Assurance				
USD	12,054.00	Arthur J. Gallagher	3,858,726.48	1.98
USD	8,969.00	Travelers Companies	2,399,566.26	1.23
			6,258,292.74	3.21
Internet, logiciel et services techniques informatiques				
USD	27,834.00	Alphabet 'A'	4,905,185.82	2.51
USD	3,329.00	Intuit	2,622,020.27	1.34
USD	10,599.00	Meta Platforms 'A'	7,823,015.91	4.00
USD	35,589.00	Microsoft	17,702,324.49	9.06
USD	19,410.00	Oracle	4,243,608.30	2.17
			37,296,154.79	19.08
Loisir				
USD	23,578.00	Walt Disney	2,923,907.78	1.50
			2,923,907.78	1.50
Divers				
USD	12,694.00	Eaton Corporation -Npv-	4,531,631.06	2.32
			4,531,631.06	2.32
Pétrole et gaz				
USD	32,625.00	Exxon Mobil Corp	3,516,975.00	1.80
			3,516,975.00	1.80

État des placements et autres actifs nets au 30 juin 2025 (exprimé en USD) (suite)

Devise	Quantité	Description	Valeur marchande (note 3.c) USD	% des actifs
Produits pharmaceutiques et cosmétiques				
USD	16,757.00	Abbvie	3,110,434.34	1.59
USD	24,519.00	Edwards Lifesciences	1,917,630.99	0.98
USD	28,430.00	Medtronic	2,478,243.10	1.27
USD	9,754.00	Stryker	3,858,975.02	1.98
USD	3,342.00	Vertex Pharmaceuticals	1,487,858.40	0.76
			12,853,141.85	6.58
Services publics				
USD	12,323.00	Entergy	1,024,287.76	0.52
USD	44,813.00	Nextera Energy	3,110,918.46	1.59
USD	31,739.00	Southern Company	2,914,592.37	1.49
			7,049,798.59	3.60
Immobilier				
USD	11,121.00	Prologis	1,169,039.52	0.60
			1,169,039.52	0.60
Commerce de détail et supermarchés				
USD	41,833.00	Amazon.Com	9,177,741.87	4.70
USD	17,880.00	Lowe'S Companies	3,967,035.60	2.03
USD	1,776.00	United Rentals	1,338,038.40	0.68
USD	43,173.00	Walmart	4,221,455.94	2.16
			18,704,271.81	9.57
Acier inoxydable				
USD	16,021.00	Howmet Aerospace	2,981,988.73	1.53
			2,981,988.73	1.53
Transport et fret				
USD	60,535.00	CSX	1,975,257.05	1.01
			1,975,257.05	1.01
Total			192,813,660.52	98.70
Total du portefeuille-titres (coût : 160 754 523,82 USD)			192,813,660.52	98.70
Liquidités en banque			1,034,959.33	0.53
Dépôts bancaires			1,655,000.00	0.85
Autres passifs nets			(151,480.49)	(0.08)
Total des actifs nets			195,352,139.36	100.00

Répartition du portefeuille-titres par pays et par type d'actif au 30 juin 2025

Répartition du type d'actifs	% du portefeuille	% des actifs nets	Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	98.70	États-Unis	92.88	91.68
	100.00	98.70	Irlande	4.54	4.48
			Pays-Bas	2.58	2.54
				100.00	98.70

Positions principales		Valeur de marché USD	% des actifs nets
Microsoft	Internet, logiciel et services techniques informatiques	17,702,324.49	9.06
Nvidia	Équipements électriques et électroniques	13,167,518.56	6.74
Apple	Articles de bureau et ordinateurs	11,326,409.85	5.80
Amazon.Com	Commerce de détail et supermarchés	9,177,741.87	4.70
Meta Platforms 'A'	Internet, logiciel et services techniques informatiques	7,823,015.91	4.00
Wells Fargo	Holdings et sociétés financières	6,367,937.60	3.26
Broadcom	Articles de bureau et ordinateurs	5,873,825.85	3.01
Mastercard 'A'	Banques et établissements de crédit	5,250,205.42	2.69
American Express	Banques et établissements de crédit	4,941,957.14	2.53
Alphabet 'A'	Internet, logiciel et services techniques informatiques	4,905,185.82	2.51

Notes afférentes aux états financiers au 30 juin 2025

Note 1 - Généralités

Collection (la "Société") est une Société d'investissement à capital variable ("SICAV") constituée au Luxembourg le 16 octobre 2023, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi qu'à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la "Loi"), concernant les Organismes de placement collectif ("OPC"). Les statuts de la Société ont été déposés au Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, où des exemplaires peuvent être obtenus.

Le compartiment suivant était actif au cours de la période :

- Collection - US Core Equities.

La devise de référence du Compartiment est le dollar américain (USD). L'objectif d'investissement du Compartiment est d'obtenir un rendement supérieur à celui du marché des actions américaines en investissant principalement dans des sociétés américaines.

Note 2 - Actions de la Société

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

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

Note 3 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

b) États financiers consolidés

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

c) Evaluation du portefeuille-titres

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

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

c) Evaluation du portefeuille-titres (suite)

La valeur de toutes les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, opérant régulièrement, reconnues et ouvertes au public est appréciée sur la base du cours disponible le plus récent.

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

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

Les organismes de placement collectif sont évalués à leur dernière valeur liquidative connue ou à leur prix d'offre dans le cas de prix cotés.

Tous les autres titres et actifs sont évalués à leur prix de vente prévisible, estimé avec prudence et de bonne foi, selon les procédures établies par le Conseil d'administration de la Société.

d) Conversion des devises

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

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

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

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

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

Les plus-values ou moins-values nettes réalisées sur les cessions de titres sont calculées sur la base du coût d'acquisition moyen pondéré.

f) Contrats

Les plus-values ou moins-values latentes résultant des positions ouvertes, le cas échéant, sont déterminées sur la base du dernier prix disponible à la date de clôture du bilan et sont enregistrées dans l'état des actifs nets et incluses dans la rubrique « Liquidités en banques ». Nous nous référons au point c) pour les principes d'évaluation.

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

g) Contrats de change à terme

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

h) Revenus

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

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

i) Frais de transaction

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

j) Frais de constitution

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

Note 4 - Taxe d'abonnement

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

Note 5 - Commissions de gestion

La Société de Gestion est habilitée à percevoir une commission ("Commission de gestion") payable à terme échu, calculée sur la base des actifs nets moyens attribuables à chaque Classe d'actions d'un compartiment pour l'année de calcul considérée.

Le Gestionnaire est rémunéré par la Société de Gestion. Sa rémunération est prélevée sur la Commission de gestion versée par le Compartiment à cette dernière. La Commission de gestion peut être rétrocédée en tout ou partie en rémunération des intermédiaires financiers et des distributeurs.

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

Pour la période clôturée le 30 juin 2025, les taux sur les commissions de gestion suivants ont été appliqués :

Compartiment	Classe	Commissions de gestion (p.a.)
Collection - US Core Equities	N Cap-USD	0.80%
	N Cap-CHF	0.80%
	N Cap-EUR	0.80%
	N Dist-USD	0.80%
	N Dist-CHF	0.80%
	N Dist-EUR	0.80%
	N Dist-GBP	0.80%

Note 6 - Commission de la Société de Gestion

La Société de Gestion est habilitée à percevoir une Commission de Société de Gestion (la "Commission de Société de Gestion") payable à terme échu, s'élevant à maximum 0.05% des actifs nets de la Société, majorée d'une commission supplémentaire s'élevant à 5,000 EUR maximum par an par Classe d'actions active de chaque Compartiment.

Note 7 - Commission d'administration et de banque dépositaire

La Banque dépositaire peut recevoir, par prélèvement sur les actifs du compartiment, des commissions dont le total ne dépassera pas 0.50% de la valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'une commission minimum de 5,000 EUR par an.

L'Agent administratif peut recevoir, par prélèvement sur les actifs du compartiment, des commissions dont le total ne dépassera pas 0.40% de la valeur nette d'inventaire de la Société et une commission supplémentaire s'élevant à maximum 3,000 EUR au titre de l'administration des classes d'actions (à partir de la quatrième classe d'actions).

En outre, la Banque dépositaire/l'Agent administratif peut se faire rembourser par la Société les dépenses raisonnables qu'il/elle a engagées à juste titre dans le cadre de l'accomplissement de ses fonctions ainsi que les frais relatifs à tout correspondant.

En rémunération de ses services de domiciliation, l'Agent administratif est habilité à recevoir une commission s'élevant à maximum 7,000 EUR par an, prélevée sur les actifs du Compartiment.

Note 8 - Taux de change au 30 juin 2025

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

1 USD = 0.79600000 CHF

1 USD = 0.85189724 EUR

1 USD = 0.72974031 GBP

Note 9 - Swing pricing et commission de dilution

Swing pricing

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

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

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

Au cours de la période clôturée le 30 juin 2025, le compartiment n'a pas eu recours au mécanisme de swing pricing.

Commission de dilution

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

Au cours de la période clôturée le 30 juin 2025, le compartiment n'a pas eu recours au mécanisme de commission de dilution.

Note 10 - Total expense ratio ("TER")

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

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

Pour la période du 1er juillet 2024 au 30 juin 2025, le TER annualisé de chaque classe était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Collection - US Core Equities			
N Cap-USD	USD	1.07%	1.07%
N Cap-CHF	CHF	1.09%	1.09%
N Cap-EUR	EUR	1.09%	1.09%
N Dist-USD	USD	1.07%	1.07%
N Dist-CHF	CHF	1.10%	1.10%
N Dist-EUR	EUR	1.09%	1.09%
N Dist-GBP	GBP	1.09%	1.09%

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

Note 11 - Contrats de change à terme

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

Au 30 juin 2025, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

Collection - US Core Equities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	104,691.02	USD	131,244.38	31/07/2025
EUR	18,944,537.24	USD	22,234,074.22	31/07/2025
GBP	14,889,012.70	USD	20,446,708.91	31/07/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2025 était de 12 724,04 USD et est figurée dans l'état des actifs nets.

NOTE 12 - Contrats futures

Au 30 juin 2025, la SICAV avait les contrats futures suivants en cours :

Collection - US Core Equities

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Achat de 3,00 indices S&P 500	19/09/2025	USD	930,742.50

Note 13 - Nombre d'actions émises, rachetées et en circulation

Compartiment et classe	Début de la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Fin de la période
Collection - US Core Equities				
N Cap-USD	886,479.16	172,443.83	(85,894.76)	973,028.23
N Cap-CHF	250.00	-	(50.00)	200.00
N Cap-EUR	133,270.38	31,157.27	(29,358.19)	135,069.46
N Dist-USD	150,928.00	18,912.30	(20,145.07)	149,695.23
N Dist-CHF	557.00	894.00	-	1,451.00
N Dist-EUR	9,336.00	2,338.61	(438.61)	11,236.00
N Dist-GBP	105,887.66	18,941.90	(10,733.72)	114,095.84

Notes aux états financiers au 30 juin 2025 (suite)

Note 14 - Evénements post-clôture

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

Performance

La performance par classe a été calculée en comparant les actifs nets par action au 30 juin 2025 avec les actifs nets par action au 31 décembre 2024.

La performance a été calculée à la fin de chaque période conformément aux « Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux » du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) de l'Asset Management Association Switzerland (« AMAS »).

Les performances présentées sont basées sur des données historiques, qui ne constituent en aucun cas une indication des performances actuelles ou futures. Les frais d'entrée ou de sortie, le cas échéant, n'ont pas été pris en compte dans ce calcul de performance.

Au 30 juin 2025, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2025	Performance pour la période clôturée au 31 décembre 2024
Collection - US Core Equities			
N Cap-USD	USD	4.48%	29.24% *
N Cap-CHF	CHF	2.50%	24.05% *
N Cap-EUR	EUR	3.45%	26.86% *
N Dist-USD	USD	4.48%	29.24% *
N Dist-CHF	CHF	2.49%	24.05% *
N Dist-EUR	EUR	3.45%	26.86% *
N Dist-GBP	GBP	4.22%	28.53% *

Performance calculée conformément à la directive de l'AMAS concernant le calcul et la publication de la performance d'organismes de placement collectif, telle que modifiée de temps à autre.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'Actions.

() La performance des classes d'actions a été calculée en comparant la valeur nette d'inventaire par action à la date de constitution de la classe d'actions avec la valeur nette d'inventaire par action en fin de la période.*

Autres informations aux actionnaires

Réglementation relative aux opérations de financement sur titres (« SFTR »)

Au 30 juin 2025, la Société était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

